CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEŞTI

BULETIN LUNAR

PUBLICAT DE

ASOCIAŢIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

BUCUREŞTI, STR. AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

SEPTEMVRIE — OCTOMVRIE 1939

ACTIVITATEA ECONOMICĂ ÎN LUNILE IULIE, AUGUST ŞI INCEPUT SEPTEMVRIE 1939

Situaţia agricolă.

In cursul lunii August, condiţiunile atmosferice au fost favorabile muncilor agricole, dar măsurile provocate de tensiunea politică internaţională au determinat pe alocuri întârzieri serioase în treeratul grâului.

Volumul exact al producţiei de grâu n'a putut fi stabilit, carnetele dela maşinile de treerat, — pe care se sprijină la noi evaluarea definitivă a producţiunii de grâu—fiind în curs de centralizare. După o ultimă evaluare oficială provizorie, recolta de grâu din acest an ar fi de 49 milioane chintale. Aceasta ar arăta o ameliorare faţă de evaluarea precedentă, cu aproape *8%,* iar faţă de evaluarea din Iulie cu *25%.* Se pare, însă, că această evaluare este prea optimistă.

Culesul porumbului a început în unele regiuni din a doua decadă a lunii Septemvrie. Operaţiunea a fost serios stânjenită de ploile excesive căzute în ultima decadă, care pare a fi prejudiciat calitativ recolta din acest an.

O nouă evaluare oficială stabileşte recolta probabilă de porumb la 62,3 milioane chintale, cifră care ar arăta o recoltă record, depăşind pe cea a anului precedent cu aproape *18%.* Distribuţia pe ţinuturi a randamentelor indică maximul la hectar în ţinutul Olt (16,3 chintale) şi minimul în ţinutul Nistru (6,8 chintale). Media probabilă pe ţară ar fi de 12,6 chintale la hectar.

Seceta prelungită din epoca de maturaţie a cartofilor, soiei şi sfeclei de zahăr, a avut repercusiuni asupra randamentului obţinut la aceste culturi.

In unele locuri a început facerea ogoarelor şi pregătirile pentru semănatul grâului de toamnă. Cu toată lipsa braţelor de muncă şi a unei însemnate părţi a inventarului viu, muncile agricole vor putea fi făcute la timp, dacă se vor găsi soluţii locale, la punerea în aplicare a dispoziţiunilor legii de mobilizare agricolă.

Disponibilităţile mondiale de grâu. O analiză statistică exactă privind situaţiunea mondială a grâului nu se poate întocmi, fie din motivul că datele aflate la îndemână nu prezintă suficiente garanţii, fie, mai adesea, pentrucă ele lipsesc cu desăvârşire.

Sunt precise numai datele statistice referitoare la exportul grâului. Cifre asupra consumului aproape nu există, aşa încât e necesar pentru stabilirea lui să se procedă la evaluări. O identică lipsă de date există şi în privinţa stocurilor, pentru determinarea cărora se recurge tot la metode de aproximaţie.

Producţia. Distribuţia cronologică a recoltelor, pe suprafaţa globului, nefiind uniformă, se obicinuieşte—continentul european fiind cel mai mare producător şi consumator de grâu din lume — ca anul de producţie şi consum să fie considerat cu data de 1 Au-

gust. La această dată, în emisfera de nord, recoltarea este terminată în majoritatea ţărilor europene şi în Statele Unite. Totuşi, rezultatele campaniei nu se pot consemna decât prin cifre provizorii sau evaluări. Pentru emisfera de sud, la această dată, se cunoaşte, în cel mai bun caz, întinderea suprafeţelor însemânţate.

O primă evaluare făcută de *Broomhall*, pe baza cifrelor oficiale corectate cu câteva evaluări personale, fixează recolta totală a emisferei de nord (exclusiv U. R. S. S. şi China) la 971,9 milioane chintale. Din care, pentru Europa revine 438,1 milioane chintale *(45,0%)*. Evaluarea din Septemvrie a *Institutului internaţional de agricultură* din Roma, stabileşte volumul recoltelor (exclusiv U. R. S. S., China, Iran şi Irak) la 998 milioane chintale. Din care Europei îi revine 452 milioane chintale.

Previziunea recoltei de grâu 1939 în emisfera de nord

(în mii tone)

Ţări europene	1939	1938	Indici 1938=100
I. Exportatoare:			
a) Ţări dunărene:			
România	4 400[0])	4.821	*87,1*
Ungaria	3.051	2.688	*113,5*
Iugoslavia	2.870	3.030	*94,7*
Bulgaria	1.937	2.149	*90,1*
Total a) . . .	12.258	12.688	*95,0*
Polonia	2.270	2.171	*104,6*
Lituania	211	246	*85,8*
Total I . . .	14.739	15.105	*96,3*
II. Importatoare:			
Germania (inclusiv Austria şi fosta Cehoslovacie) .	6.271[3])	7.799	*80,4*
Anglia	1.528	1.884	*81,1*
Franţa	7.500*)	10.164	*73,8*
Italia	8.000*)	8.091	*98,8*
Spania	3.045	1.924	*158,2*
Belgia	420	544	*77,2*
Olanda	362	434	*83,4*
Elveţia	178	212	*83,9*
Grecia	800*)	983	*81,4*
Alte ţări[1])	2.383	2.668	*89,3*
Total II . . .	30.487	32.923	*92,6*
Total Europa[2])	45.226	49.808	*90,4*
Total America	32.549	35.342	*92,1*
Total Africa	4.054	3.212	*126,2*
Total Asia	18.202	18.667	*97,5*
Total emisfera de nord . . .	99.851	106.911	*93,4*

Ţinuturi extraeuropene	1939	1938	Indici 1938=100
I. Exportatoare:			
a) America:			
Statele-Unite	20.003	25.333	*79,0*
Canada	12.220	9.526	*128,3*
Total a) . . .	32.223	34.859	*92,4*
b) Africa:			
Maroc	1.055**)	631	*167,5*
Algeria	1.160**)	951	*122,1*
Tunis	505	380	*132,9*
Total b) . . .	2.720	1.962	*138,6*
Total ţinuturi exportatoare extraeuropene . . .	34.943	36.821	*94,9*
II. Importatoare:			
a) America:			
Mexic	326[3])	365	*89,3*
b) Asia:			
Turcia	4.137**)	4.365	*94,8*
Siria, Liban	540[3])	636	*84,9*
Irak	544[3])	566	*96,1*
Palestina	136**)	44	*309,1*
India	10.086**)	10.938	*92,2*
Japonia	1.481	1.231	*120,3*
Manciuria	1.278	887	*144,1*
Total b) . . .	18.202	18.667	*97,5*
c) Africa:			
Egipt	1.334**)	1.250	*106,7*
Total ţinuturi importatoare extraeuropene . . .	19.862	20.282	*98,1*
Total producţia ţinuturi extraeuropene[4]) . . .	54.805	57.103	*96,0*

[1]) Cuprinde: Danemarca, Estonia, Finlanda, Irlanda, Luxemburg, Letonia, Scoţia, Suedia.
[2]) Fără U. R. S. S.
[3]) Evaluare Broomhall.
[4]) Fără China, Iran, Transjordania, Coreea, Cipru şi Malta.
*) Evaluări provizorii.
**) Cifrele Institutului Internaţional de agricultură, dela Roma.
[0]) Evaluarea noastră la data de 16 Octomvrie 1939.

Faţă de rezultatele campaniei de producţie 1938, acelea ale anului 1939 se înfăţişează, deci, scăzute cu aproape *7%*.

Scăderea este mai accentuată pentru Europa (aprope *—10%)*, iar înăuntrul continentului european pentru grupul ţărilor importatoare. Recolta ţărilor dunărene arată o mică diferenţă în minus *(5%)*, deci poate fi considerată la nivelul aceleia excepţionale din anul trecut.

O scădere aproape de aceeaşi importanţă marchează şi producţia Americei de Nord *(—8%)*. Ea se datoreşte exclusiv reducerii suprafeţelor cultivate în Statele Unite. O recoltă excepţional de abundentă are Canada (122 milioane chintale), depăşită ca volum numai de către acelea ale anilor 1927 şi 1928. Producţia continentului asiatic se menţine aproape la nivelul anului trecut *(—2,5%)*. O recoltă bună a avut Japonia, care, se pare, va ajunge să acopere integral consumul intern. Se situiază aparte ca tendinţă generală, producţia Africei de Nord, sporul de *20%* al producţiei, faţă de anul precedent, datorindu-se mai mult sporului suprafeţelor însămânţate decât creşterii randamentului.

In ce priveşte emisfera de sud, dacă se admite pentru campania curentă o reducere de *10%* a producţiei faţă de cea a campaniei precedente, — pricinuită de reducerea suprafeţelor cultivate în Argentina şi Uruguai, — ea poate fi evaluată la 138 milioane chintale.

Aşa încât producţia mondială probabilă va fi pentru campania agricolă 1939—40 de aproximativ 1.136 milioane chintale.

Stocurile. Postul cel mai greu de determinat, în balanţa mondială a grâului, este cel al stocurilor, date statistice existând numai asupra stocurilor vizibile, care constituie numai o parte a stocurilor existente.

Evaluarea făcută de *Ministerul de Agricultură al Statelor-Unite* stabileşte totalul stocurilor mondiale de grâu, la sfârşitul lunii Iunie 1939, la 326,7 milioane chintale.

Evoluţia pieţii mondiale a grâului fiind însă condiţionată în primul rând de mărimea stocurilor aflate în principalele ţări exportatoare, o serie de institute se limitează să includă în balanţele lor doar aceste stocuri, plus cantităţile flotante. *Institutul internaţional de agricultură* mai adaugă la aceste componente, pentru a afla disponibilităţile exportabile, şi consumul pe o lună, considerat ca un report normal şi constant.

Stocurile ce rămân din campania trecută şi trec în noua campanie au fost evaluate de noi pentru principalele ţări exportatoare (Statele-Unite, Canada, Australia, Argentina şi ţările dunărene) la 161,1 milioane chintale. Acest stoc din recolta veche ar putea singur, în condiţiuni normale, să acopere necesităţile de import.

Condiţiunile politice excepţionale în care se inaugurează noua campanie agricolă fac ca previziunile să aibă o semnificaţie mai elastică decât în vremuri normale, datele putând suferi modificări esenţiale.

De aceea, am admis pentru consumul mondial, din campania curentă, evaluarea făcută de *Food research institute,* pentru campania 1937—38, anume 1.029 milioane chintale (exclusiv U. R. S. S.). Cifra consumului probabil din 1938—39 va depăşi desigur pe aceea din anul agricol precedent, mobilizările parţiale sau totale din ţările beligerante şi neutre, cât şi alte împrejurări specifice climatului de războiu — cu toată raţionalizarea consumului prin instaurarea economiei de războiu — fiind factori de expansiune a consumului.

Diferenţa între disponibilităţile exportabile ale ţărilor exportatoare şi necesităţile de import ale ţărilor importatoare, constitue soldul balanţei mondiale. De acest sold este condiţionat într'o bună măsură evoluţia situaţiei pe piaţa mondială.

Admiţând că necesităţile de import pentru campania nouă se vor apropia de cifra exportului net din campania trecută, obţinem, — scăzându-l din disponibilităţile totale probabile ale campaniei curente, — stocurile comerciale la începutul campaniei viitoare.

Dacă din disponibilităţile totale, cifrate la 379,3 milioane chintale, se scade volumul necesităţilor probabile de import evaluate la 167,4 milioane chintale, soldul la începutul campaniei 1940—41 apare a fi de 211,9 milioane chintale

Deşi acest sold formează o parte destul de redusă a producţiei şi consumului mondial,

Disponibilităţile exportabile de grâu la 1 August 1939 [1])

(în milioane chintale)

Ţări	Stocuri la începutul campaniei [1])	Excedente exportabile din noua recoltă	Disponibilităţi exportabile totale
Statele-Unite	75,5	7,0	82,5
Canada	25,9	93,7	119,6
Australia	8,3	42,7 [2])	51,0
Argentina	35,4	36,9 [2])	72,3
Ţările dunărene	16,0	37,9	53,9
Total	161,1	218,2	379,3

[1]) Pentru Statele-Unite situaţia la 1 Iulie. Stocurile Argentinei şi ţărilor dunărene au fost stabilite scăzând din previziunile excedentelor exportabile la inceputul campaniei 1938-39 — evaluate de Institutul internaţional de agricultură — exportul net.

[2]) Calcul teoretic.

totuşi prin faptul că însăşi circulaţia mondială a grâului nu depăşeşte anual volumul de 130—200 milioane chintale, el devine un factor de desechilibrare a pieţii.

Stocurile totale la sfârşitul campaniei curente se pot obţine, confruntând producţia cu consumul şi adăugând stocurile vizibile iniţiale. Stabilind producţia acestei campanii la 1.136 milioane chintale, iar consumul la 1.029 milioane chintale, stocurile existente la începutul campaniei 1940—41, vor fi probabil de 267 milioane chintale, exclusiv reporturile invizibile cu care a început campania curentă şi de care nu s'a ţinut seamă.

Răsboiul şi piaţa mondială a grâului. Declanşarea războiului în Europa, la începutul lunii Septemvrie, a surprins piaţa mondială a grâului într'o relativă stare de depresiune.

Sub prima impresie a evenimentului, s'a observat pe pieţele americane o bruscă răsturnare a tendinţei. Situaţia n'a mai fost condiţionată de cifra anormală a disponibilităţilor exportabile, ci de psihoza de războiu. Manifestările acesteia o caracterizau cererea animată a ţărilor importatoare, în vederea acumulării de stocuri de siguranţă şi oferta ezitantă a ţărilor exportatoare, care au adoptat o atitudine de expectativă. Ceeace explică urcarea cotărilor, în perioada 1—15 Septemvrie, cu aproape *15%*.

Această urcare febrilă a preţurilor resfrânge însă numai condiţiunile americane, căci o altă consecinţă imediată a războiului a fost modificarea însăşi a fizionomiei pieţii mondiale. Intr'adevăr, limitările economice caracteristice stărilor excepţionale s'au tradus pe piaţa grâului european, prin măsura închiderii burselor dela Rotterdam şi Liverpool. Cotaţiile acesteia din urmă, reluate mai apoi, nefiind oficiale, păstrează astăzi doar o valoare indicativă.

Un proces de adaptare la condiţiunile creiate de războiu, s'a remarcat pe pieţele americane, din a doua jumătate a lunii Septemvrie. Rigoarea blocadei engleze cu repercusiunile ei asupra nivelului navlurilor şi primelor de asigurare, cât şi lipsa antrepozitelor, au reactualizat problema pletorei de grâu. Aşa că, evoluţia preţurilor a marcat o recesiune de aproape *5%*, faţă de cotaţiile maxime din prima decadă.

Deocamdată, adaptarea fiind în curs, iar perspectivele războiului incerte, stăruie o oarecare nesiguranţă. Situaţia este, dealtfel, comandată mai mult de factorii politici, aşa că orice previziune nu poate să fie decât precară. Sigur este numai că, indiferent de durată, războiul va aduce importante modificări structurale, nu numai a pieţii, ci şi a producţiei.

In urma preţului remunerator, fixat la 42 mii lei vagonul, piaţa românească a grâului, s'a caracterizat, în cursul lunei August, prin acalmie. Cumpărături au fost făcute numai de *Institutul naţional de cooperaţie.* Odată cu izbucnirea războiului, tranzacţiile s'au animat. Morile, scontând o urcare speculativă a preţurilor, au făcut cumpărături masive, deasupra nivelului preţului remunerator. Ascensiunea preţurilor a mai fost ajutată şi de cumpărăturile germane, pentru care piaţa sud-est europeană a devenit, în urma blocadei, sursa principală de aprovizionare.

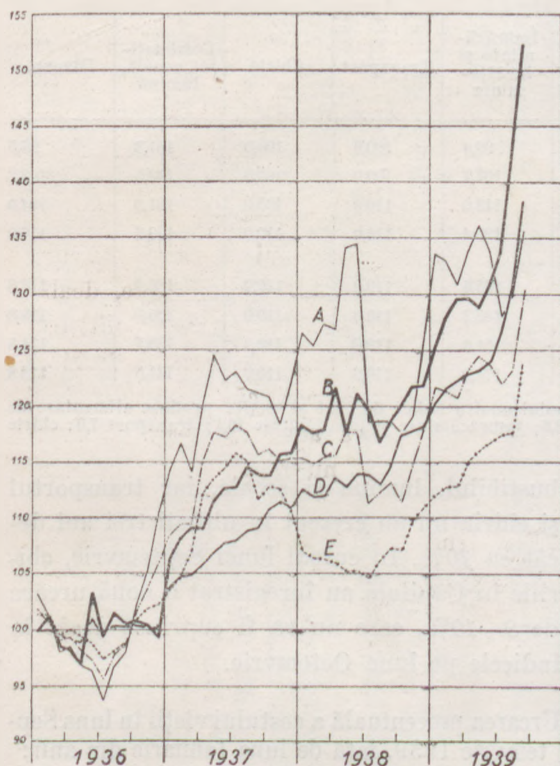
Penuria mijloacelor de transport, agravată de limitarea însăşi a căilor de transport, vor circumscrie, probabil, ascensiunea, în margini moderate.

Tendinţa preţurilor de gros.

Din cauza scăderii preţurilor agricole şi a incertitudinii care domnea pe piaţa mondială, preţurile produselor agricole au rămas la un nivel redus în lunile de vară, deşi în cursul lunei August se constata o uşoară tendinţă de creştere. Odată cu isbucnirea războiului

această tendinţă s'a accentuat, fără a lua însă proporţiile aşteptate. Cu excepţia plantelor oleaginoase şi leguminoase, preţurile celorlalte produse agricole nu au înregistrat decât urcări relativ neînsemnate. Indicile preţurilor agricole de gros (1929=100) după ce a scăzut dela *73,4* în Mai la *69,0* în Iulie a ajuns din nou la *73,1* în Septemvrie.

MIŞCAREA PREŢURILOR
(1936=100)



A = Preţuri de gros, agricole.
B = Preţuri de detaliu, alimentare.
C = Preţuri de gros, general.
D = Costul vieţii, Bucureşti.
E = Preţuri de gros, industriale.

Cauzele acestei urcări prea lente a preţurilor agricole trebuesc căutate în incertitudinea care domnea cu privire la schimburile cu străinătatea şi în lipsa mijloacelor de transport care a provocat stocarea unor cantităţi importante de cereale.

Preţurile produselor industriale, în uşoară urcare în timpul lunilor de vară, au crescut brusc în Septemvrie, din cauza cererii abundente, a lipsei materiilor prime de import şi a creşterii preţurilor produselor petrolifere, pe piaţa mondială. Mai mult însă decât situaţia imediată a pieţii, perspectiva ca raportul între cerere şi ofertă să devie şi mai defavorabil a influenţat simţitor preţurile industriale de gros. De aceea, indicile general al acestora (1929=100) a trecut dela *99,6* în August la *104,9* în Septemvrie.

Costul vieţii în Bucureşti.

Deoarece, cu începere din 1938, Institutul central de statistică nu a înregistrat la multe articole decât preţurile maximale, Institutul pentru studiul conjuncturii economice a calculat un nou indice de cost al vieţii, având ca bază anul 1936 şi cuprinzând 39 articole de primă necesitate împărţite în 7 grupuri după cum urmează:

1. produse alimentare de origine animală: lapte, brânză albă, brânză de burduf, untură, mezeluri, slănină, slănină afumată, şuncă, unt, ouă, găini, carne de porc, carne de vacă;

2. produse alimentare de origine vegetală: pâinea neagră, macaroane, uleiu vegetal, cartofi vechi, fasole boabe, orez, ceaiu, zahăr (s'a exclus ceapa, fructele şi zarzavaturile din cauza variaţiilor sezonale şi anuale prea pronunţate, care la metoda de calcul adoptată ar fi deformat indicile);

3. îmbrăcăminte şi încălţăminte: şifon, stofă, americă de 70 cm, zefir, cămăşi bărbăteşti, ciorapi de damă, ciorapi bărbăteşti, pantofi de damă, pantofi bărbăteşti;

4. transport: abonament mediu la tramvaiu;

5. chirie: chiria unei locuinţe modeste cu electricitate, canal şi baie, fără încălzire centrală;

6. combustibil, şcoală, lumină: lemn de fag, lemn de stejar, costul şcolii pentru un copil, tariful electricităţii.

7. diverse: săpun de rufe, spectacole şi tutun;

Inăuntrul fiecărui grup, după ce s'au eliminat variaţiile sezoniere, s'a calculat simpla medie aritmetică a indicilor fiecărei serii, ceeace desigur deformează indicile de scumpete, însă — dat fiind numărul relativ mare de articole — eroarea este neînsemnată. Ponderea aplicată fiecărui grup a fost în principiu cea rezultată din ancheta Institutului central de statistică pe anul 1934 asupra bugetului unei familii de funcţionari, compusă din cinci persoane, dintre care 3 copii. De-

oarece însă de atunci preţul alimentelor, textilelor şi încălţămintei au crescut mai repede decât salariile, am mărit ponderea acestor grupe scăzând pe cea a grupurilor „diverse“ şi „transport“. Indiciile astfel calculat este probabil sub realitate, din următoarele cauze: *a)* media salariaţilor nu cheltuieşte pentru chirie decât *20—23%* din venituri şi nu *28%; b)* calitatea mărfurilor este astăzi în genere inferioară aceleia din 1934; *c)* nu s'a ţinut seamă de unele urcări indirecte de preţuri, pentrucă nu au putut fi înregistrate. Totuşi, până la recalcularea unui indice de cost al vieţii, pe baza unei anchete mai largi, rezultatele la care a ajuns Institutul românesc pentru studiul conjuncturii economice pot fi considerate ca fiind mult mai complete şi mai aproape de realitate.

Costul vieţii în Bucureşti *)

(1936=100)

	Total	Produse alimentare		Îmbrăcăminte şi încălţăminte	Transport	Chirie	Combustibil, şcoală, lumina	Diverse
		Vegetale	Animale					
Ianuarie 1936	99,9	98,1	101,6	99,4	100,0	100,0	101,3	98,5
„ 1937	103,7	110,8	102,2	107,7	100,0	100,0	102,5	102,7
„ 1938	112,6	121,3	115,9	113,0	110,0	105,0	121,0	104,0
„ 1939	120,4	129,0	121,8	126,4	110,0	110,0	133,6	116,0
Iunie 1939	124,0	133,9	128,0	135,6	110,0	110,0	136,0	118,8
Iulie 1939	126,6	133,6	133,9	145,3	110,0	110,0	136,0	118,8
August 1939	130,7	148,6	136,7	151,8	110,0	110,0	135,7	121,5
Septemvrie 1939	138,3	165,2	141,1	174,9	110,0	110,0	141,5	118,8

*) Ponderea diverselor grupe, intrând în compunerea noului nostru indice de cost al vieţii: produse alimentare de origină vegetală 16,4; produse alimentare de origină animală 18,6; îmbrăcăminte şi încălţăminte 16,1; transport 7,0; chirie 28,3; combustibil, şcoală, lumină 8,2; diverse 5,4.

Din comparaţia indicelui de cost al vieţii cu acela al preţurilor de gros rezultă că, în raport cu anul 1936, primul a crescut cu *38,3%* pe când celălalt numai cu *30,4%*. Disproporţia este şi mai accentuată în raport cu preţurile industriale de gros, care în Septemvrie 1939 erau numai cu *23,8%* deasupra nivelului din 1936. Tendinţa costului vieţii de a creşte mai repede decât preţurile de gros nu există decât din a doua jumătate a anului trecut şi a devenit vizibilă în cursul anului curent.

In raport cu Ianuarie 1939, indicile de cost al vieţii s'a mărit în luna Septemvrie cu *11,5%*, iar cel al preţurilor de gros cu *7,2%*. Luând această tendinţă de forfecare drept criteriu al rentabilităţii întreprinderilor, evoluţia celor două categorii de preţuri în cursul acestui an nu apare deosebit de sănătoasă, cu atât mai mult cu cât este însoţită în multe ramuri de activitate de o scădere a volumului transacţiilor.

Pe grupe de produse, urcarea costului vieţii faţă de luna Ianuarie a fiecărui an, este maximă pentru îmbrăcăminte şi încălţăminte; urmează apoi în ordine descrescândă, produsele alimentare animale, cele vegetale, combustibilul, lumina şi şcoala, iar transportul şi chiria nu au crescut în ultimii trei ani decât cu *10%*. In cursul lunei Septemvrie, chiriile în Capitală au înregistrat o nouă urcare de *8—10%*, care nu va fi cuprinsă decât în indicele pe luna Octomvrie.

Urcarea procentuală a costului vieţii în luna Septemvrie 1939, faţă de luna Ianuarie din anii:

Grupul	1936	1937	1938	1939
Textile şi pielărie	*75,9*	*62,4*	*55,2*	*38,4*
Alimente vegetale	*68,4*	*49,1*	*36,2*	*28,1*
„ animale	*38,9*	*38,1*	*21,7*	*15,8*
Combustibil, şcoală şi lumină	*39,7*	*33,0*	*16,9*	*5,9*
Diverse	*20,6*	*15,7*	*14,2*	*2,4*
Transport	*10,0*	*10,0*	—	—
Chirie	*10,0*	*10,0*	*4,8*	—

Mişcarea ascensională a preţurilor, limitată de capacitatea redusă de cumpărare a populaţiei, are în schimb un suport serios în micşorarea importului, în insuficienţa mijloacelor de transport pe piaţa internă şi în expansiunea mijloacelor de plată. Pentru produsele agricole, intensificarea dirijată a exportului ar putea avea consecinţe favorabile, dacă preţurile interne ar putea fi rupte de cele externe.

Comerţul exterior.

După o reluare relativ vie a comerţului exterior în cursul celui de al doilea trimestru al anului, în al treilea trimestru situaţia s'a agravat din nou. Scăderea preţurilor agricole în Iulie şi August şi isbucnirea războiului în Septemvrie sunt cauzele acestei depresiuni.

După datele provizorii, valoarea exportului şi a importului, care în al doilea trimestru 1939 au fost cu respectiv *42,1%* şi *33,7%* mai mari decât în perioada corespunzătoare a anului precedent, nu au fost în August şi Septemvrie decât cu respectiv *5,0%* şi *1,0%* deasupra nivelului din trimestrul corespunzător al anului 1938. Scăderea cea mai accentuată este înregistrată în Septemvrie, când incertitudinea cu privire la mijloacele de transport şi transfer au provocat o stagnare particulară a transacţiilor externe.

Comerţul exterior în primele 3 trimestre
(în milioane lei)

	Export			Import		
	1938	1939	Creştere în %	1938	1939	Creştere în %
Trim. I . .	4.874,5	5.622,1	*15,3*	5.223,8	5.973,8	*14,4*
„ II . .	4.828,8	6.862,6	*42,1*	4.728,3	6.323,2	*33,7*
„ III . .	5.509,2	5.783,5	*5,0*	4 521,1	4.567,0	*1,0*

Excedentul balanţei comerciale în trimestrul al treilea a fost de cel mult 200 milioane lei, faţă de 439 milioane lei în trimestrul anterior.

Participarea, în procente, a grupelor de ţări la comerţul exterior românesc

	Grupul I		Grupul II		Grupul III		Grupul IV		Grupul V		Grupul VI	
	Import	Export	Import	Export	Import	Export	Import	Export	Import	Export	Import	Export
Participarea în valoare												
1937 Total	55,4	35,3	15,8	21,9	4,8	6,5	7,0	18,4	8,8	13,2	4,4	2,8
1938 Total	50,9	37,3	19,4	21,8	4,5	7,5	8,4	20,5	11,5	8,8	5,3	2,2
1938 Trimestrul I	50,0	37,2	21,1	16,1	4,3	5,8	6,5	28,6	12,5	7,8	5,6	3,0
„ II	49,6	38,3	19,0	20,4	5,6	8,3	7,2	20,8	13,0	7,5	5,6	2,6
„ III	54,9	40,5	16,5	20,5	3,8	7,5	7,7	17,8	11,1	8,8	5,9	2,6
Iulie	51,1	33,0	19,6	22,3	3,4	9,0	8,0	23,5	11,9	7,7	6,1	2,7
August	55,1	46,1	18,5	17,3	3,7	6,4	7,6	14,4	9,8	10,6	5,3	3,2
Septemvrie	58,8	41,1	11,3	22,9	4,4	7,6	7,6	16,5	11,7	7,7	6,1	1,9
1939 Trimestrul I	59,1	31,7	12,4	30,9	3,5	5,9	10,8	18,2	9,2	10,2	5,0	1,4
„ II	60,8	41,6	14,3	17,4	3,5	6,1	12,9	24,4	5,9	7,9	2,6	2,0
„ III	47,9	46,8	20,3	14,4	3,1	5,8	12,4	21,4	10,1	7,2	6,2	2,2
Iulie	50,2	47,3	17,5	13,9	3,9	4,5	12,0	24,3	9,3	6,1	7,1	2,5
August	51,2	48,9	18,9	15,7	2,6	7,6	13,1	18,0	9,1	5,6	5,2	2,4
Septemvrie	41,4	43,4	25,3	13,8	2,7	5,3	12,3	22,0	12,3	11,9	6,0	1,3
Participarea în cantităţi												
1937 Total	42,0	28,6	15,7	26,2	20,9	10,6	9,9	20,1	8,6	10,6	3,0	1,6
1938 Total	41,5	26,5	14,1	24,3	19,5	12,4	10,5	21,8	11,5	8,6	2,9	1,2
1938 Trimestrul I	43,0	27,5	13,0	19,4	16,8	11,5	9,4	28,3	14,9	7,1	2,9	1,5
„ II	34,8	28,4	17,3	21,1	25,0	13,4	8,6	23,6	9,3	6,4	5,0	1,9
„ III	47,9	29,6	14,4	23,1	17,4	12,4	9,6	19,4	8,9	8,6	1,8	1,0
Iulie	44,1	24,9	22,2	23,3	11,6	13,2	8,4	24,8	11,5	7,6	2,2	0,9
August	55,3	33,4	9,7	21,3	19,0	10,5	6,3	16,2	7,3	10,9	2,4	1,7
Septemvrie	46,1	30,4	10,5	25,1	21,6	13,7	12,8	17,2	6,6	6,9	2,4	0,4
1939 Trimestrul I	49,7	19,7	12,6	34,6	12,2	9,2	14,3	19,5	9,0	12,0	2,3	0,8
„ II	50,3	34,0	13,2	19,0	23,4	9,3	8,6	24,0	3,3	9,6	1,2	1,0
Iulie	45,6	42,3	16,3	16,6	18,2	7,8	5,5	20,5	5,5	7,4	8,9	2,2
August	41,1	41,6	9,3	18,2	27,7	10,8	6,9	19,1	10,0	4,6	2,0	1,8

Pentru aprecierea obiectivă a realităţii trebue remarcat că atât valoarea exportului cât şi a importului fiind calculată pe baza primei de *38%* cifrele absolute publicate, diferă de realitate.

In ceeace priveşte orientarea comerţului nostru exterior, împărţirea ţărilor după categoria devizelor sau a tendinţelor de organizare (autarhie sau liberalism), a pierdut mult din însemnătate, din cauza isbucnirii războiului. Blocada anglo-franceză ca şi contrablocada germană, mijloacele de transport şi poziţia geografică a ţării au devenit elementele determinante ale orientării comerţului nostru exterior.

Pornind dela aceste considerente s'a grupat comerţul exterior în următoarele grupe de ţări: 1) Germania, Austria, Cehoslovacia, Polonia; 2) Anglia, Franţa cu dominioane şi colonii; 3) Bulgaria, Jugoslavia, Ungaria; 4) ţările neutre mediteranene; 5) alte ţări neutre europene; 6) restul ţărilor.

Din tablourile de mai sus se vede că participarea la exportul românesc a fost în creştere în lunile Iulie, August, Septemvrie, pentru Germania şi ţările neutre mediteranene şi în scădere pentru grupul franco-britanic şi celelalte state. In schimb, participarea Germaniei la import a fost în descreştere, iar a grupului franco-britanic şi a ţărilor neutre mediteranene în urcare.

Desvoltarea ulterioară a relaţiilor comerciale cu diferitele grupuri de state este încă incertă, deoarece capacitatea de transport a căilor ferate a fost redusă din cauza nevoilor armatei. Pedealtăparte, nesiguranţa situaţiei internaţionale conjugată cu reducerea disponibilităţilor exportabile—consecinţă a măsurilor de prevedere militară, care au transformat un număr important de producători în consumatori — nu lasă deocamdată deschisă perspectiva unei intensificări a exportului.

Moneda şi creditul.

Moneda pe piaţa schimburilor. Poziţia monedei româneşti în raport cu monedele streine

Variaţia cursului lirei sterline la Bucureşti *)

Perioada	Cursul oficial plus prima monetară	Compensaţii regimul A şi B	Cote negociabile			Creşteri în %. faţă de cursul oficial	
			30%: plăţi de orice natură în orice ţară	40%: numai plăţi de mărfuri în Anglia	20%: plăţi numai în colonii engleze	Compartiment compensaţii	Compartiment cota 30%
1938 August	686	920 960	—	—	—	*34,1* *40,0*	—
Septemvrie	684	945 945	1.100 1.165	980 975	1.020 1.025	*38,1* *38,1*	*60,8* *70,3*
Octomvrie	678	1.030 1.080	1.270 1.420	1.005 1.030	1.200 1.225	*51,9* *59,2*	*87,3* *109,4*
Noemvrie	673	1.170 1.200	1.432 1.440	1.200 1.040	1.420 1.300	*73,8* *78,3*	*112,8* *114,0*
Decemvrie	673	1.210 1.225	1.480 1.525	1.040 1.120	1.310 1.400	*79,7* *82,0*	*119,9* *126,6*
1939 Ianuarie	673	1 340 1.400	1.650 1.872	1.163 1.168	1.455 1 495	*99,1* *108,0*	*145,2* *178,2*
Februarie	673	1.325 1.260	1.780 1.740	1.165 1.105	1.462 1.410	*96,9* *87,2*	*164,5* *158,5*
Martie	673	1.300 1.320	1.633 1.650	1.060 1.065	1.340 1.360	*93,2* *96,1*	*142,6* *145,2*
Aprilie	673	1.290 1.280	1.645 1.660	1.070 1.085	1 410 1.405	*91,7* *90,2*	*144,4* *146,7*
Mai	673	1.270 1.175	1 630 1.550	— 960	1.415 1.410	*88,7* *74,6*	*142,2* *130,3*
Iunie	673	1.190	1.540	940	1.405	*76,8*	*123,8*
Iulie	673	1.230 1.260	1 450 1.455	965 980	1.480 1.460	*82,8* *87,2*	*115,5* *116,2*
August	673	1.310 1.350	1.435 1.420	1.090 1.160	1.450 1.470	*94,7* *100,6*	*113,2* *111,0*
Septemvrie	673 576	1.380 1.430	1 420 1.420	1.190 1.200	1.450 1.450	*105,1* *148,3*	*111,0* *146,5*

*) Dăm cursurile de vânzare la mijlocul şi sfârşitul fiecărei luni.

a rămas aproape nemodificată, în cursul lunilor Iulie, August şi prima jumătate a lunei Septemvrie. Dovada o constitue stabilitatea cursurilor schimbului, faţă de monedele forte şi libere, în această perioadă, în care lira sterlină a înregistrat variaţii moderate în compartimentele negociabile, ca şi în cel al compensaţiilor.

Această stabilitate a cursurilor pentru devizele forte s'a obţinut, însă, la nivelul ridicat la care ele ajunseseră după introducerea regimului de cote variabile de devize lăsate la negociere, din August 1938. Diferenţa între cursul oficial inclusiv prima de *38%* şi cursurile lirei sterline a variat, în ultimele trei luni, dela *+83%* pânăla *+105%* în compartimentul compensaţiilor şi dela *+111%* pânăla *+116%* în compartimentul negociabil al cotei de *30%* pentru plăţi în orice ţară.

La 17 Septemvrie s'a părăsit regimul plăţilor, introdus cu un an în urmă, el fiind înlocuit cu un sistem care lasă exportatorilor să vândă în bursă o cotă uniformă de *70%* din contravaloarea exportului spre ţările cu devize negociabile, diferenţa de *30%* trebuind să fie cedată Statului la cursul oficial plus prima de *38%*.

Pentru celelalte ţări, unde moneda nu se negociază liber, s'au păstrat acordurile de plăţi în vigoare, prin care se stabilesc cursuri fixe de schimb. Iar, în raporturile cu Germania, cursul precedent a fost menţinut, în mod expres, după introducerea noului regim de plăţi.

Încasări bugetare.

Veniturile bugetare totale — atât ale bugetului ordinar cât şi ale celor două bugete anexe — în Iulie şi August s'au ridicat la respectiv 3.680,6 şi 3.766,8 milioane lei, faţă de 3.232,8 şi 3.365,7 milioane lei în Iulie şi August 1938.

In raport cu lunile anterioare, încasările sunt în scădere, deşi continuă să fie superioare celor din 1938. In adevăr, pe când în Aprilie, Mai şi Iunie, veniturile erau cu respectiv *12,5%, 15,6%* şi *20,9%* mai mari decât în aceleaşi luni din 1938, în Iulie şi August sporurile faţă de lunile corespunzătoare ale anului trecut au fost de *13,9%* şi *11,9%*.

Incasările din Septemvrie au suferit o nouă scădere relativă în urma concentrărilor şi incertitudinii provocate de isbucnirea războiului. Totalul lor a atins cifra de 3.390,1 miliarde lei, adică numai cu *7,1%* peste nivelul din aceeaşi lună, 1938.

Diferenţa încasărilor Statului în %, faţă de anul anterior

Perioada	Incasări totale	Impozite indirecte	Impozite directe	Timbru înregistrare	Cifra de afaceri
Trim. I 1937 . .	+12,7	+38,6	+ 1,8	+22,6	+35,5
„ II „ . .	+11,1	+15,8	+12,9	+27,7	+20,7
„ III „ . .	+20,3	+18,5	+14,5	+27,1	+20,6
„ IV „ . .	+ 8,9	+14,1	− 6,0	+21,1	+ 9,7
Trim. I 1938 . .	+15,8	− 3,8	+31,8	+ 8,6	−10,8
„ II „ . .	+14,4	+ 7,1	+58,1	+18,9	+17,4
„ III „ . .	+15,5	+ 2,4	+54,7	+19,2	+18,4
„ IV „ . .	+10,1	− 6,3	+55,8	+13,6	+13,7
Trim I 1939 . .	+ 8,1	+11,7	+43,6	+30,2	+22,7
„ II „ . .	+16,5	+10,5	+27,6	+20,0	+21,5
Ianuarie 1939 . .	+26,9	+16,0	+46,4	+42,4	+25,4
Februarie „ . .	+29,0	+13,5	+46,7	+32,2	+25,5
Martie „ *) .	+ 6,5	+ 7,3	+39,2	+20,0	+18,5
Aprilie „ . .	+12,5	+ 1,6	+23,7	+ 8,9	+ 8,4
Mai „ . .	+15,6	+ 7,0	+38,0	+17,2	+19,3
Iunie „ . .	+20,9	+22,9	+17,7	+33,0	+36,3
Iulie „ . .	+13,9	+26,1	+ 8,4	+24,5	+50,9
August „ . .	+11,9	+11,6	—	+14,3	+30,4
Septemvrie „ . .	+ 7,1	+ 5,3	+ 2,0	+17,6	+17,1

*) Procent calculat adăogând în Martie 1938 numai a 2-a parte din fondul primelor.

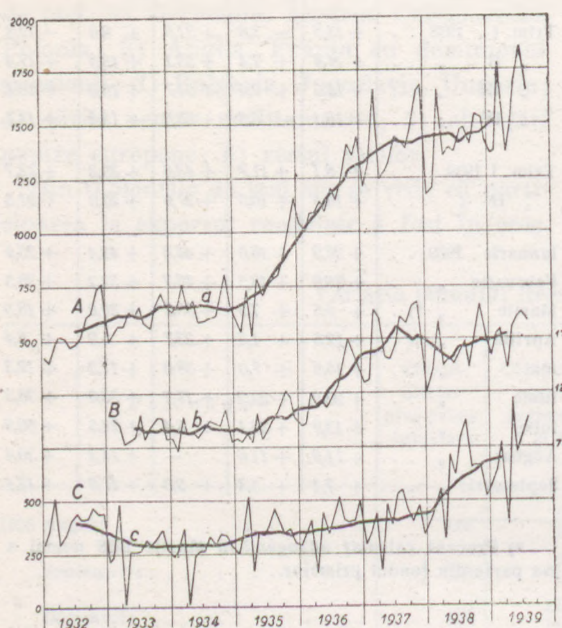
Micşorarea încasărilor este datorită atât impozitelor directe, cât şi celor indirecte. Astfel, sporul veniturilor din impozitele directe, prin raport cu anul trecut, care fusese *33,0%* în Mai, a fost inexistent în August. Din cauza concentrărilor şi a desfiinţării impozitului agricol, încasările din impozitele cu debit s'au micşorat simţitor.

Veniturile provenind din impozitele indirecte, după ce ajunseseră să fie în Iulie cu *26,1%* superioare celor din luna corespunzătoare a anului precedent, în August au fost numai cu *11,6%* deasupra nivelului din August 1938. Cauza principală a acestei scăderi este micşorarea veniturilor din taxele de consumaţie. Dimpotrivă, încasările din impozitul pe cifra de afaceri s'au menţinut la un nivel

relativ ridicat, din cauza urcării preţurilor de gros şi a sporurilor de fiscalitate. Totuşi şi la această categorie de impozite, creşterea încasărilor faţă de lunile corespunzătoare din 1938 s'a micşorat dela *50,9%* în Iulie, la *30,4%* în August.

Desigur că în lunile viitoare aceste tendinţe vor continua să se menţie în pofida urcării preţurilor de gros, micşorarea volumului mărfurilor tranzacţionate, paralel cu scăderea veniturilor individuale, compensând în bună măsură efectele urcării preţurilor.

EVOLUŢIA INCASĂRILOR DIN IMPOZITE DIRECTE ŞI INDIRECTE ŞI A TRANSACŢIILOR TOTALE DE GROS



A = Incasări din impozite indirecte (milioane lei).
B = Valoarea transacţiilor de gros (miliarde lei).
C = Incasări din impozite directe (milioane lei).
a şi *c* = Medii mobile pe 12 luni.
b = Medie mobilă pe 9 luni.

Transacţiile comerciale.

Reluarea transacţiilor comerciale, după evenimentele internaţionale din Martie, nu a fost de lungă durată. Pe când, în Iunie, valoarea transacţiilor totale ajunsese cu *28,6%* deasupra nivelului din luna corespunzătoare a anului precedent, în Iulie acest procent a scăzut la *25%*, iar în August la *11,3%*. După datele provizorii privitoare la luna Septemvrie, valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros a fost mai mică decât în Septemvrie 1938, deşi preţurile de gros sunt mai mari decât anul trecut şi deşi Septemvrie 1938 a fost tot o lună de criză politică.

Evoluţia transacţiilor comerciale de gros în anii 1938 şi 1939

(miliarde lei)

Perioada	Transacţii interne	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii externe	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii totale	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938
Ianuarie-Martie 1938 *)	11,6	*— 3,4*	3,2	*0*	14,8	*— 2,6*
Aprilie-Iunie . . 1938 *)	11,8	*— 3,3*	3,0	*—25,0*	14,7	*— 9,3*
Iulie-Septemvrie 1938 *)	12,4	*— 9,5*	3,1	*—26,2*	15,5	*— 14,9*
Octomvr.—Dec. 1938 *)	14,7	*+ 3,5*	3,5	*—27,1*	18,2	*— 5,2*
Ianuarie—Martie 1939*)	13,3	*+14,7*	3,6	*+12,5*	16,9	*+ 14,2*
Ianuarie 1939	12,0	*+31,9*	3,4	*+17,2*	15,4	*+ 28,3*
Februarie „	15,5	*+44,9*	3,4	*+ 9,7*	18,9	*+ 37,0*
Martie „	13,9	*— 6,7*	4,0	*+ 8,1*	17,9	*— 3,8*
Aprilie „	10,8	*— 6,9*	3,4	*+21,4*	14,2	— 1,4
Mai „	13,9	*+16,8*	4,1	*+24,2*	18,0	*+ 18,4*
Iunie „	14,9	*+32,0*	4,0	*+17,6*	18,9	*+ 23,6*
Iulie „	15,4	*+24,2*	4,1	*+28,1*	19,5	*+ 25,0*
August „	15,2	*+11,3*	3,5	*— 2,8*	18,7	*+ 11,3*

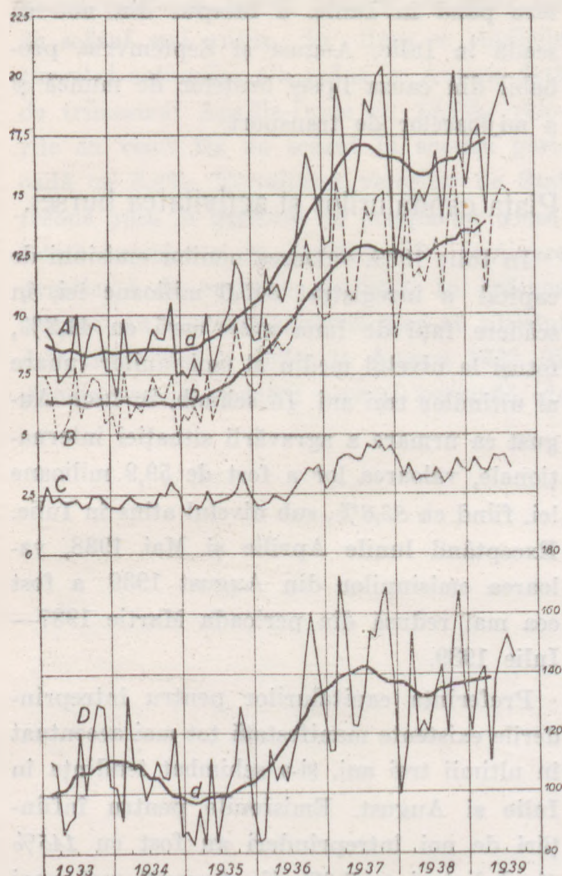
*) Medii lunare.

Spre deosebire de depresiunile anterioare, cea actuală pare să fi fost determinată în primul rând de tranzacţiile interne şi numai accentuată de cele externe.

In adevăr, valoarea tranzacţiilor externe, după o scădere relativă în Iunie, provocată de incertitudinea de pe piaţa produselor agricole, a ajuns să fie în Iulie cu *28,1%* mai mare decât în luna corespunzătoare a anului precedent. In August, s'a produs însă o scădere brutală, valoarea tranzacţiilor externe ajungând să fie cu *2,8%* sub nivelul din 1938, iar în Septemvrie, scăderea s'a accentuat *(— 15,6%)*.

Pe piaţa internă, depresiunea a fost mai lentă şi mai puţin profundă. Sporul tranzacţiilor faţă de anul trecut s'a micşorat dela *32,0%* în Iunie la *24,2%* în Iulie şi *11,3%* în August. In cursul lunei Septemvrie, tranzacţiile pe credit încetând şi multe stocuri fiind imobilizate din motive extraeconomice, sau în aşteptarea urcării preţurilor, depresiunea pe piaţa internă s'a accentuat. Lipsa mijloacelor de transport a limitat simţitor activitatea comercială.

MERSUL AFACERILOR IN ROMANIA



A = Valoarea transacţiilor totale de gros.
B = Valoarea transacţiilor interne de gros.
C = Export + import.
D = Volumul total al mărfurilor transacţionate, (1935=100).
a, b şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

Volumul tranzacţi lor comerciale de gros (indici calculaţi cu eliminarea variaţiei preţurilor) a fost în Iulie numai cu *15%* superior celui din Iulie 1938. In August, volumul astfel calculat a rămas la nivelul din anul trecut, iar în Septemvrie a scăzut sub nivelul din anul 1938.

In ceeace priveşte vânzările de detaliu, acestea au luat în Septemvrie o amploare neobişnuită. De teama urcării preţurilor şi a epuizării stocurilor, populaţia a cumpărat cantităţi relativ mari de coloniale, zahăr, ulei vegetal, paste făinoase, conserve alimentare şi încălţăminte. Spre sfârşitul lunei Septemvrie, vânzările au început să scadă, preţurile începând să se stabilizeze la noul nivel.

Activitatea industrială.

In timpul lunilor care au precedat isbucnirea răsboiului, activitatea industrială a fost caracterizată printr'o vie repriză în industria construcţiilor şi în cea metalurgică. Asfel vânzările de oţel şi fier laminat în Iulie şi August s'au ridicat la respectiv 22,9 mii tone şi 21,8 mii tone faţă de 17,0 şi 19,0 mii tone în lunile corespunzătoare ale anului trecut. Deasemeni vânzările de ciment au ajuns în August la 71,5 mii tone, faţă de 59,8 mii tone în August 1938. In fine vânzările de cherestea pe piaţa internă şi externă au fost în Iulie cu aproximativ *36%* deasupra nivelului din 1938.

Deşi construcţiile de locuinţe particulare au jucat un rol mai însemnat ca anul trecut, cea mai mare parte a materialelor de construcţie vândute au fost pentru clădiri şi lucrări publice şi în special lucrări destinate apărării naţionale. Astfel în timp ce producţia de fier beton în Iunie, Iulie şi August a fost cu aproximativ 90% mai mare decât în lunile corespunzătoare ale anului precedent, producţia de tablă a crescut numai cu *15%*.

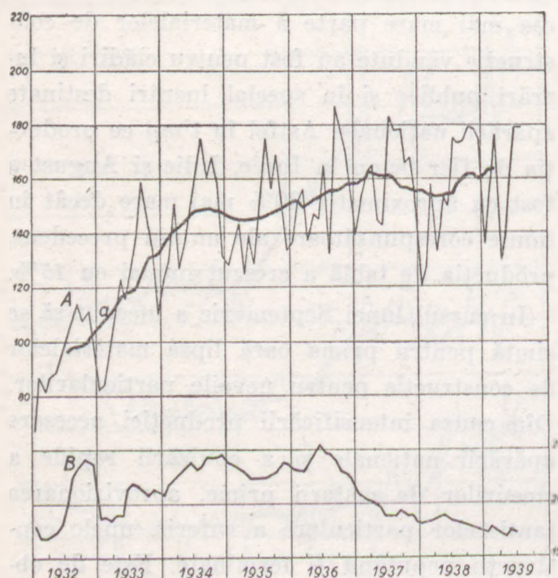
In cursul lunei Septemvrie a început să se simtă pentru prima oară lipsa materialelor de construcţie pentru nevoile particularilor. Din cauza intensificării producţiei necesare apărării naţionale şi a epuizării rapide a stocurilor de materii prime, aprovizionarea şantierelor particulare a suferit, unele construcţii neputând fi terminate. Este de observat că la aceasta a concurat şi insuficienţa mijloacelor de transport. In industria pielăriei, producţia în fiecare lună a anului 1939 a fost cu mult mai mare decât în lunile corespunzătoare din 1938, din cauza comenzilor armatei. In Iulie, August şi Septemvrie producţia era cu 38,4 deasupra nivelului din 1938. In Septemvrie materiile prime au început însă să lipsească ceeace a determinat o urcare a preţurilor paralel cu o scădere relativă a producţiei.

In industria textilă activitatea a fost deprimată în tot cursul celui de al treilea trimestru din cauza lipsei de materii prime. Volumul producţiei a rămas cu *12,6%* inferior în raport cu acelaş trimestru din 1938. Comenzile de Stat au fost extrem de reduse

deoarece s'au dat comenzi însemnate în străinătate. In Septemvrie lipsa de materii prime devenise acută, ceeace a limitat producţia în industria bumbacului şi a lânii. Cum pedealtăparte vânzările de textile au fost abundente, preţurile s'au urcat cu *25—30%*.

Vânzările de produse alimentare şi în general de bunuri de consum au crescut în Iulie şi August (zahăr, tutun, uleiuri vegetale, făină), iar în Septemvrie au atins un nivel record. Astfel se explică de ce volumul producţiei manufacturiere a crescut în cursul lunilor de vară. Faţă de 1938, acesta a fost în Iunie, Iulie şi August cu respectiv *7,0%*, *14,4%* şi *3,4%* mai mare.

TENDINŢA PRODUCŢIEI INDUSTRIALE



A = Indicele producţiei industriale manufacturiere (1927 = 100).
a = Medie mobilă pe 12 luni.
B = Producţia zilnică de ţiţeiu (mii tone).

Producţia zilnică de ţiţei, după ce a atins minimul de 1.665 vagoane în Iunie, a crescut treptat ajungând la 1.792 vagoane în August. In Septemvrie, producţia pare să fi înregistrat uşoare urcări. Numărul de metri foraţi a continuat să rămâe foarte scăzut nedepăşind nivelul din anul trecut (23,2 mii metri în August).

Preţurile au fost în urcare în cursul lunii Septemvrie cu *25—30%*, însă din lipsă de mijloace de transport şi a creşterii continuie a consumului intern, exportul nu s'a mărit în proporţiile aşteptate.

Producţia de cherestea care fusese în creştere până în Iunie, a început din nou să scadă în Iulie, August şi Septemvrie, probabil din cauza lipsei braţelor de muncă şi a mijloacelor de transport.

Piaţa capitalurilor şi activitatea bursei.

In Iulie 1939, valoarea nouilor emisiuni de capital a înregistrat 345,0 milioane lei, în scădere faţă de luna anterioară cu 41,3%, totuşi la nivelul mediu al emisiunilor lunare al ultimilor trei ani. In schimb, în luna August ca urmare a agravării situaţiei internaţionale, valoarea lor a fost de 59,9 milioane lei, fiind cu *82,6%*, sub nivelul atins în Iulie. Exceptând lunile Aprilie şi Mai 1938, valoarea emisiunilor din August 1939 a fost cea mai redusă din perioada Martie 1937—Iulie 1939.

Preferinţa capitalurilor pentru întreprinderile existente manifestată tot mai accentuat în ultimii trei ani, şi-a schimbat tendinţa în Iulie şi August. Emisiunile pentru înfiinţări de noi întreprinderi au fost cu *145%* (în Iulie) şi cu *7,3%* (în August) mai mari decât emisiunile pentru sporirea capitalurilor la vechile societăţi.

Repartizarea capitalurilor pe sectoare de activitate a continuat tendinţele anterioare. Din totalul emisiunilor de 345,0 milioane lei, în Iulie, sectorul industrial a absorbit *88%*, cel comercial *10,9%* şi celelalte sectoare *1,1%*. In August 1939, odată cu reducerea nivelului emisiunilor s'a modificat şi orientarea capitalurilor: sectorul comercial a luat *64,9%*, iar cel industrial *35,1%*.

Valoarea reducerilor de capital a fost de *4,5%*, în Iulie şi de *8%* în August faţă de totalul nouilor emisiuni.

Mişcarea depresivă a cursului valorilor în bursă, începută în trimestrul Martie-Iunie 1939, a continuat în Iulie şi s'a accentuat puternic în August, ca urmare a agravării situaţiei internaţionale. Indicile general al acţiunilor a scăzut dela 62,5 (1929=100) în trimestrul al doilea la 59,5 în Iulie şi 54,7 în August. Indicile valorilor cu venit fix a scăzut deasemeni dela 94,3 (1930=100) în trimestrul Aprilie—Iunie la 92,5 în Iulie

şi 85,9 în August. Intre cele două genuri de valori cotate în bursă, valorile cu venit fix au scăzut mai puţin. In timp ce indicile cursului acţiunilor s'a redus în August faţă de trimestrul Aprilie-Iunie cu *12,5%*, valorile cu venit fix au scăzut în aceeaşi perioadă cu *8,9%*. Fermitatea valorilor de Stat trebue pusă în legătură cu poziţia lor consolidată anterior şi în politica de susţinere practicată de organele de Stat. In ordinea scăderii au fost industrialele care au pierdut dela trimestrul al doilea la August 1939, 22 puncte urmate, pentru aceeaşi perioadă, de petrolifere cu 4,6 puncte şi bancare cu 3,4 puncte

Transacţiile în bursă au fost în Iulie de 301,6 milioane în August de 268,9 milioane şi în Septemvrie de 397,2 milioane lei. In Iulie şi August ele au fost cu *23,0%* sub nivelul mediei lunare a transacţiilor din trimestrul II, 1939. In Septemvrie, valoarea lor a crescut faţă de aceeaşi perioadă cu *7,3%*. Valoarea mai scăzută din Iulie şi August este normală în lunile de vară. Creşterea din Septemvrie s'a datorit ofertei cauzată de evenimentele internaţionale.

Încheiat la 20 Octomvrie 1939.

CRONOLOGIA ECONOMICĂ

August 1939.

10. La cererea camerelor de agricultură, a primăriilor comunelor rurale şi a agricultorilor, cercurile de recrutare sunt autorizate a ordona rechiziţii de braţe de muncă, specialişti şi inventar mobil pentru a fi folosite la treeratul recoltelor locuitorilor chemaţi la manevre sau concentrări. J. C. M. Nr. 2.376.

12. Se prelungeşte pe trei luni, cu începere dela 21 Iulie 1939, plata primei economice de 81.666,67 lei pentru kg de aur fin. J. C. M. Nr. 2.378.

18. Se autoriză Ministerul de Finanţe să bată la Monetăria Naţională monete de 250 lei, în valoare de 2.500.000.000 lei. Punerea lor în circulaţie se va face cu începere dela 21 August 1939. J. C. M. Nr. 2.366.

18. 25% din valoarea exporturilor în compensaţie a produselor figurând în lista A, prevăzute în Jurnalul Consiliului de Miniştri Nr. 1.661 din 26 Iulie 1938, efectuate începând cu data de 1 Septemvrie 1939, în ţările fără restricţiuni valutare, vor fi utilizate în mod obligatoriu pentru importul de piei fabricate şi prelucrate. J. C. M. Nr. 2.456.

19. Convenţiune încheiată între Ministerul Apărării Naţionale şi Centrala cooperativă de import şi export, pentru aprovizionarea grâului şi grăunţelor (ovăz, orz şi porumb) şi eventual făină de grâu, necesare armatei, pe timpul dela 1 August 1939 la 31 Iulie 1940, privind o cantitate de aproximativ 7.880 vagoane grâu şi aproximativ 8.325 vagoane grăunţe. J. C. M. Nr. 2.384.

22. Se majorează taxele de import la bumbac. J. C. M. Nr. 2.460.

29. Administraţia comercială a porturilor şi căilor de comunicaţie pe apă (P. C. A.), este autorizată să încheie contracte pentru construirea tranşei a II-a a silozurilor de o capacitate totală de aproximativ 30.000 vagoane, în valoare de 1.220 milioane lei, plătibile parte în numerar, parte în obligaţiuni ale P. C. A., în lei şi Reichsmark. J. C. M. Nr. 2.540.

Septemvrie 1939.

1. Dispoziţiunile J. C. M. Nr. 2.376, publicat în 10 August 1939, se aplică pentru strângerea tuturor recoltelor din toamna anului curent. Beneficiază de aceste dispoziţiuni atât agricultorii care au fost cât şi cei care n'au fost chemaţi la concentrare, care se găsesc în imposibilitate de a strânge recoltele numai cu mijloacele proprii de care dispun. J. C. M. Nr. 2.585.

17. Decret lege pentru reglementarea schimburilor cu străinătatea prin care se prevede că *45%* din valoarea exportului în devize, va fi folosit pentru armament şi orice alte plăţi ale Statului, 30% pentru plăţi de materii prime şi 25% pentru plăţi de produse necesare desvoltării potenţialului de producţie, consumului intern şi oricăror alte plăţi. Deasemenea guvernul este autorizat să ia, dacă împrejurările o vor cere, alte măsuri pentru controlul comerţului exterior. D. R. Nr. 3.418.

17. Decret lege pentru înfrânarea şi reprimarea speculei ilicite. D. R. Nr. 3.419.

18. Decret lege pentru mobilizarea agricolă prin care se prevăd norme de organizare a muncilor agricole şi de mobilizare pentru lucru a proprietarilor şi personalului exploatărilor agricole. D. R. Nr. 3.420.

18. Decret-lege pentru prelungirea şi completarea legii din 20 Aprilie 1939, privitoare la contractele de închiriere ale militarilor activi sau concentraţi. D. R. Nr. 3.421.

24. Se blochează exclusiv la dispoziţia armatei toate cantităţile de bumbac aflate asupra fabricilor depozitelor magazinelor şi vămilor. J. C. M. Nr. 2.826.

26. Ministerul Inzestrării Armatei este autorizat să dea cu împrumut Regiei autonome a căilor ferate române suma de 90 milioane lei, rambursabilă fără dobândă în cinci ani, pentru refacerea şi consolidarea liniei Podul Olt-Ucea-de-Jos. D. R. Nr. 3.456.

26. Se modifică art. 172 din legea minelor, extizându-se dreptul de preemţiune al Statului asupra concesiunilor miniere, în caz de vânzări silite. D. R. Nr. 3.409.

asupra fabricării [illegible] aragazelor și vânzării. J. C. M. Nr. 2.236.

26. Ministerul [illegible] Agricol este autorizat să dea pe [illegible] [illegible] a [illegible] [illegible] suma de 20 milioane lei, [illegible] [illegible] 97 [illegible] ani, pentru refacerea și consolidarea [illegible] [illegible] D. R. Nr. 8.496.

30. Se [illegible] art. 172 din legea minelor, [illegible] [illegible] de [illegible] al [illegible], [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] în caz de [illegible] [illegible] D. R. Nr. 7.100.

18. [illegible] lege pentru [illegible] [illegible] [illegible] prin care se permit [illegible] de [illegible] a [illegible] [illegible] și de [illegible] pentru [illegible] a [illegible] și personalului ex[illegible] [illegible]. D. R. Nr. 9.130.

19. [illegible] lege pentru prelungirea și completarea legii din 20 Aprilie 1928, privitoare la contractele de închiriere ale militarilor activi sau [illegible]. D. R. Nr. 8.421.

20. Se [illegible] [illegible] la dispoziția armatei [illegible] [illegible] de [illegible] ale [illegible]

A N E X E*)

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
						Valoarea transacţiilor comerciale de gros [1])								
Total	miliarde lei	1939	15,4	17,4	17,9	14,2	18,0	18,8	19,5	18,7				
		1938	12,0	13,8	18,6	14,4	15,2	14,7	15,6	16,8	14,1	17,6	20,1	17,0
		1937	12,9	13,1	19,7	18,6	15,1	15,0	16,5	19,0	18,4	19,9	20,4	16,6
Externe	"	1939	*3,4*	*3,4*	*4,0*	*3,4*	*4,1*	*4,0*	*4,1*	*3,5*				
		1938	3,0	3,1	3,9	2,9	3,3	3,4	3,2	3,6	3,2	3,3	3,9	3,4
		1937	2,6	3,0	3,9	4,1	4,1	3,8	3,9	4,5	4,3	4,7	5,2	4,5
Interne	"	1939	*12,0*	*14,0*	*13,9*	*10,8*	*13,9*	*14,8*	*15,4*	*15,2*				
		1938	9,0	10,7	14,7	11,5	11,9	11,3	12,4	13,2	11,9	14,3	16,2	13,6
		1937	10,3	10,1	15,7	14,5	11,0	11,2	12,6	14,5	14,1	15,2	15,2	12,1
A. *Bunuri de consum*						Vânzări interne de gros								
Făină	mii tone	1939	60,2	54,0	70,6	53,9	63,9	60,9	62,3	71,1				
		1938	42,7	45,9	62,6	59,1	58,5	54,8	49,4	71,5	69,0	62,6	71,1	61,4
		1937	40,2	45,2	54,0	59,1	46,5	52,3	54,9	63,6	61,7	57,4	62,9	58,6
Carne [2])	tone	1939	14.438	13.204	15.681	14.919	16.840							
		1938	12.483	11.906	13.500	12.235	12.965	13.381	12.223	13.776	16.329	17,553	18.254	15.843
		1937	12.775	13.092	14.955	14.316	13.458	14.117	13.263	13.195	15.377	16.990	16.202	14.914
Zahăr	"	1939	7.868	9.899	16.145	6.037	6.497	10.380	12.871	9.371				
		1938	6.469	7.263	12.328	8.626	7.852	9.556	10.641	7.848	7.599	11.119	9.460	9.410
		1937	8.509	9.366	8.627	10.176	6.303	8.784	10.526	9.312	7.372	7.269	9.933	8.312
Tutun	"	1939	891,5	866,1	978,2	993,2	1.108,0	1.101,6	1.136,9					
		1938	860,2	822,8	1.020,6	979,6	987,5	1.031,6	1.099,3	1.091,5	1056,8	1.071,8	1.014,1	1.048,1
		1937	812,5	778,3	924,3	1.011,4	989,9	1.038,7	1.106,2	1.059,4	1.047,0	1.041,1	1.000,3	1.048,3
Glucoză	"	1939	486	540	418	328	418	428	376	446				
		1938	318	385	527	377	422	343	389	350	425	554	692	549
		1937	337	489	473	396	373	272	324	330	362	602	532	543
Spirt în parfumerii	mii grade dal.	1939	114,1	208,8	243,0	152,8	194,1	247,3	265,5	149,0				
		1938	85,2	177,2	398,7	273,6	436,2	208,2	221,0	136,5	258,2	233,0	301,0	362,3
		1937	171,6	278,1	372,6	231,4	226,0	196,5	251,7	195,8	283.8	344,0	257,5	361,3
B. *Mijloace de producţie*														
Fier şi oţel laminat	tone	1939	11.050	15.366	21.004	16.718	18.437	20.707	22.946	21.781				
		1938	11.769	12.966	20.088	14.919	16.317	14.899	17.016	19.042	20.841	17.817	18.259	11.068
		1937	—	—	—	15.300	15.872	14.939	18.646	17.222	19.097	20.261	20.581	17.106
Tablă neagră subţire [3])	"	1939	2.083	1.612	1.504	875	1.282	1.977	2.252	1.360				
		1938	1.501	771	1.217	1.406	1.000	2.495	1.736	1.696	1.862	1.392	1.907	1.095
		1937	1.502	2.179	2.079	1.896	1.000	1.735	1.402	2.574	1.678	2.304	1.598	791
Tablă galvanizată [3])	"	1939	1.212	1.378	1.451	277	1.166	2.324	1.541	1.578				
		1938	290	636	1.757	1.460	710	1.676	1.655	2 033	1.420	891	586	347
		1937	1.065	1.266	2.761	1.390	711	1.362	1.014	2.105	1.545	1.106	265	332
Tucerie [3])......	"	1939	485	424	269	114	226	337	307	383				
		1938	247	235	720	461	493	500	420	389	572	219	191	147
		1937	494	1.412	1.119	542	885	397	428	746	353	342	451	105

NOTE. *) Cifrele pe ultimele trei luni sunt totdeauna provizorii.
Cifrele culese cu cursiv sunt cu totul preliminarii.
Cifrele precedate de un asteric sunt rectificate.

[1]) Tranzacţiile totale sunt calculate pe baza vânzărilor timbrului de 2 ‰ care se aplică la toate tranzacţiile de gros. Cu începere dela 1 Aprilie 1938 s'a calculat pe baza timbrului de 3‰, iar din Aprilie 1939, pe baza timbrului de 4‰. Tranzacţiile externe reprezintă valoarea exportului şi a importului, iar cele interne sunt calculate prin diferenţă.

[2]) Consumul de carne s'a calculat pe baza numărului de vite tăiate, înmulţit cu greutatea medie pe unitate. S'au calculat numai tăierile în oraşe, cifrele tăierilor la sate fiind susceptibile de erori importante.

[3]) Fără import.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Radiatoare de fontă pentru locuinţe [1])	tone	1939	90	331	269	54	9	103	104	395				
		1938	125	128	47	93	114	115	260	236	128	138	182	141
		1937	88	201	242	168	185	193	221	233	204	225	224	58
Cherestea [2])….	mii tone	1939	*58,4*	*93,1*	*91,6*	*64,9*	*94,9*	*120,7*	*137,9*	*121,2*				
		1938	58,1	66,3	121,1	103,3	115,6	109,0	105,5	107,6	116,2	79,8	103,3	*) 73,0
		1937	49,0	75,8	128,1	139,7	113,0	111,0	97,0	106,9	148,9	104,7	107,0	81,7
Ciment ……..	„	1939	5,5	13,0	21,2	25,6	48,6	50,0	59,0	71,5				
		1938	4,5	9,4	34,0	44,8	50,8	49,5	48,9	59,8	63,7	42,7	36,0	11,1
		1937	4,3	9,0	38,1	43,0	39,7	49,7	53,8	58,8	57,1	42,7	41,0	11,4
Hârtie, cartoane	tone	1939	4.618	4.435	5.817	3.923	4.943	5.469	5.258	5.685				
		1938	5.363	5.495	6.670	5.318	5.633	6 310	5.298	5.578	5.266	5.023	5.223	5.680
		1937	4.713	5.446	6.516	6.181	5.377	6.128	6.478	5.456	6.578	5.084	6.861	6.394
Sodă caustică ..	„	1939	1.130	1.113	721	464	1.229	876	1.119	853				
		1938	1.001	614	909	652	1.003	800	1.074	827	900	585	1.500	1.056
		1937	945	707	604	1.044	669	811	757	947	951	725	1.185	1.242
Explozivi [3]) ….	„	1939	87,1	59,6	164,8	82,3	114,6	73.7	129,3					
		1938	77,5	70,2	108,9	71,3	122,7	90,9	89,9	98,7	120,8	119,9	90,0	125,0
		1937	69,2	70,1	80,9	88,9	101,6	67,5	108,6	82,4	98,7	69,7	112,5	85,3
C. *Combustibil*														
Produse petrolifere	mii tone	1939	171,8	148,9	151,0	134,2	119,9	119,4	134,3	164,5				
		1938	140,1	141,9	140,6	131,2	128,3	127,6	89,8	151,4	152,3	154,6	168,3	148,2
		1937	136,9	131,5	146,2	114,9	108,2	111,8	123,0	137,4	134,0	136,4	169,3	170,9
Benzină …….	„	1939	9,8	8,9	13,0	10,7	13,1	14,5	19,6	19,1				
		1938	8,7	8,8	10,3	10,7	12,1	13,0	17,6	17,9	16,0	13,4	13,9	11,0
		1937	7,4	6,6	10,4	10,1	9,3	11,1	14,4	15,6	13,4	12,2	11,5	9,7
Lampant … ..	„	1939	20,8	15,0	15,5	11,6	11,7	9,2	12,2	18,0				
		1938	12,9	19,6	15,1	10,4	10,2	10,0	10 5	15,3	17,2	18,1	23,9	18,9
		1937	16,4	13,5	15,4	9,9	7,9	8,4	11,6	15,2	15,1	15,4	22,7	23.0
Motorină ……	„	1939	10,5	10,1	10,8	9,4	8,4	9,9	10,2	16,8				
		1938	7,3	8,4	10,0	9,2	8,3	8,8	9,7	11,1	11,6	10,0	12,2	10,7
		1937	8,3	8,0	11,5	8,2	6,6	7,2	8,5	11,5	9,1	9,4	11,5	11,4
Păcură ……..	„	1939	100,8	93,3	94,6	86,3	73,6	74,5	81,9	94,1				
		1938	86,4	83,7	86,6	88,0	84,8	82,7	37,4	91,3	88,8	94,2	97,6	79,5
		1937	82,0	85,2	91,5	72,1	72,3	72,0	74,9	80,6	80,3	82,6	100,5	101,8
Cărbuni [4]) ….	„	1939	41,3	52,2	45,2	43,3	*44,0*	*48,7*	*62.0*	*62,0*				
		1938	56,7	39,4	56,1	45,9	50,7	47,3	56,0	60,2	52,3	60,1	61,3	48,1
		1937	43,6	38,2	50,0	38,0	33,4	46,2	48,8	47,1	49,1	40,6	53,7	60,3
Lemne de foc [4]).	„	1939	204,6	149,8	156,1	106,8	186,3	*262,3*	*410,5*	*392,8*				
		1938	285,1	192,9	179,3	111,5	185,9	281,3	482,1	566,4	482,6	316,0	334,8	257,1
		1937	251,1	220,5	179,1	121,0	138,7	260,3	404,8	410,5	351,7	245,5	294,1	300,8
Electricitate….	milioane Kwo	1939	43,3	40,5	42,2	34,5	36,3	*33,5*						
		1938	40,5	31,6	38,6	34,4	31,8	30,9	30,9	32,3	38,0	41,7	42,8	44,5
		1937	37,9	34,9	36,1	33,2	31,9	31,9	30,2	33,7	36,8	39,6	40,2	40,4

*) Cifre rectificate.
[1]) Fără import.
[2]) Vânzările de cherestea reprezintă transportul local pe căile ferate plus 20 %, după datele oficiale, în afară de ultima lună, care au fost calculate în baza osiilor încărcate.
[3]) Reprezintă cantităţile de explozivi utilizaţi în industria minieră şi pentru vânat.
[4]) Reprezintă traficul intern civil pe căile ferate, în afară de ultimele luni, când cifra traficului este calculată pe baza numărului osiilor încărcate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Cantităţi exportate														
Grâu [1])	mii tone	1939	117,1	71,5	66,4	68,6	93,6	153,9	117,8	42,0	41,9			
		1938	45,6	61,9	77,5	42,3	29,3	24,7	33,7	104,6	54,4	100,3	216,8	173,3
		1937	43,0	28,2	37,3	169,1	100,9	19,7	35,3	112,9	125,8	162,1	107,3	58,6
Secară [1])	"	1939	0,1	0,7	0,2	0,6	0,5	0,8	0,4	3,9	6,4			
		1938	5,2	3,2	2,6	1,9	4,8	2,2	0,3	—	0,1	0,6	0,6	3,2
		1937	3,6	9,0	21,1	27,1	18,2	9,2	5,8	41,9	51,7	27,7	25,3	19,0
Porumb [1])	"	1939	44,7	66.8	47,7	54,4	83,4	77,4	31,9	8,4	2,7			
		1938	0,2	—	3,9	17,2	32,0	25,5	9,3	8,7	8,6	9,5	65,5	73,9
		1937	52,3	67,2	80,3	107,3	82,0	94,0	35,5	0,2	0,1	—	2,7	1,6
Orz [1])	"	1939	4,7	2,5	4,5	12,4	19,3	18,0	21,9	38,8	32,2			
		1938	6,2	11,3	20,7	14,3	5,0	2,5	6,3	53,8	22,3	8,1	10,1	17,1
		1937	31,5	20 2	12,5	27,0	33,5	15,4	11,9	41,4	51,9	27,9	23,1	20,9
Seminţe oleaginoase [1])	"	1939	13,2	8,7	8,0	6,6	4,7	9,6	3,7	8,5	1,4			
		1938	4,7	6,5	9,3	4,3	3,4	2,3	7,9	6,2	7,0	8,2	8,5	10,4
		1937	5,0	3,4	5,1	4,7	6,8	3,5	10,1	7,9	7,4	6,8	6,2	5,5
Turte oleaginoase [1])	"	1939	6,4	6,5	5,1	5,7	13,1	7,9	6,7	3,8	3,6			
		1938	4,0	5,5	5,1	8,1	13,8	8,0	8,1	6,4	6,2	5,0	10,9	10,8
		1937	11,0	7,1	12,1	9,6	9,9	9,0	7,9	7,0	9,1	8,5	10,0	11,5
Bovine [2])	număr mii	1939	5,9	5,7	6,2	4,6	6,4	3,6	1,5	2,2				
		1938	3,5	5,0	4,6	3,0	3,4	1,9	0,8	1,7	2,7	4,7	4,2	4,6
		1937	3,0	3,7	4,8	4,7	3,9	2,1	3,5	3,1	3,0	3,2	3,5	5,2
Porci [2])	"	1939	18,4	7,5	9,0	13,7	19,7	18,8	15,1	19,5				
		1938	12,8	11,9	6,1	8.1	12,9	16,5	11,8	25,1	22,2	23,9	18,2	27,6
		1937	11,6	10,5	9,7	12,5	9,9	11,2	16,0	19,5	20,9	22,4	23,4	22,1
Cherestea	mii tone	1939	45,4	38,8	55,5	62,5	86,3	80,3	98,0					
		1938	22,0	24,5	49,0	41,7	60,5	61,1	70,4	72,2	59,9	53,7	64,7	65,5
		1937	54,8	42,0	62,9	61,7	86,9	85,0	94,0	65,0	67,1	54,4	82,8	76,8
Benzină [3])	"	1939	113,8	120,6	146,5	174,2	154,7	132,7	165,2	149,7				
		1938	100,8	106,9	105,1	146,2	139,2	151,9	168,8	142,7	124,4	169,9	112,9	118,0
		1937	132,4	176,2	166,2	117,0	145,0	179,6	184,1	176,5	122,0	145,7	121,0	102,2
Petrol lampant [3])	"	1939	69,8	78,5	92,2	70,2	76,9	56,8	57,8	83,6				
		1938	46,7	52,5	74,2	64,4	84,3	82,3	80,3	88,6	73,7	51,7	78,2	42,8
		1937	69,0	77,8	102,3	55,1	82,1	70,5	68,8	90,9	75,4	86,7	51,7	54,7
Motorină [3])	"	1939	50,8	55,1	47,9	71,4	36,9	41,8	57,6	47,1				
		1938	48,7	62,8	60,5	66,5	66,9	69,6	76,8	57,0	72,1	82,8	53,3	48,9
		1937	106,7	70,8	70,3	67,1	91,6	72,0	83,5	71,2	46,1	51,8	67,4	48,9
Păcură [3])	"	1939	85,7	81,8	75,9	67,3	55,3	64,5	50,7	32,1				
		1938	45,3	51,7	83,5	56,7	87,8	83,3	93,0	70,3	59,4	87,6	95,4	101,7
		1937	98,3	108,1	116,6	159,3	133,9	173,9	137,2	130,0	110,0	101,4	86,1	90,4
Ţiţeiu [3])	"	1939	11,3	44,5	38,8	38,9	19,3	27,0	25,2	29,0				
		1938	7,7	31,2	55,8	32,5	41,4	21,1	35,8	33,2	15,4	16,0	29,3	15,1
		1937	37,0	10,5	42,3	32,8	38,3	32,5	55.5	65,3	46,2	41,2	10,2	—
Total produse petrolifere [3]) .	"	1939	336,9	383,4	410,5	425,7	347,4	327,3	364,4	338,9				
		1938	251,7	313,1	389,0	370,9	427,7	412,3	462,6	400,0	344,9	412,0	375,3	340,1
		1937	446,3	447,9	503,0	437,6	500,4	536,9	532,0	539,2	402,6	429,5	342 1	301,4

*) Cifre rectificate.
[1]) După statistica oficială a comerţului exterior, în afară de ultimele trei luni, comunicate de Institutul naţional de export.
[2]) După „Sindicatul exportatorilor de animale şi carne proaspătă".
[3]) După „Moniteur du Pétrol Roumain", în afară de ultimele două luni comunicate de Institutul naţional de export care constituesc cifre preliminare.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Transporturi şi comunicaţii														
Trafic total pe căile ferate	mii osii încărcate	1939	237,4	252,2	245,5	230,6	276,3	301,0	324,5	334,5				
		1938	233,4	219.5	275,2	233,5	281,8	286,8	324,6	383,5	343,2	345,6	368,9	258,0
		1937	231,2	240,6	292,8	266,2	247,3	285,4	318,7	345,9	338,4	309,5	361,8	268,4
Trafic pentru export	mii osii încărcate	1939	82,1	77,4	60,6	77,8	84,8	72,4	73,7	79,5				
		1938	68,2	57,7	62,3	61,8	71,4	63,7	74,4	96,0	78,9	74,8	89,9	66,1
		1937	87,4	81,6	100,8	88,6	75,3	83,5	83,5	99,6	97,6	82,1	89,7	67,3
Trafic intern şi import	"	1939	155,3	174,8	185,0	152,8	191,5	223,7	251,1	255,0				
		1938	165,2	161,8	212,9	171,7	210,4	223,1	250,2	287,4	270,3	270,9	279,0	192,0
		1937	143,8	159,0	192,0	177,6	172,1	201,9	235,3	246,4	240,8	227,4	272,1	201,1
Trafic de călători	mii	1939	3839	3.029	3.090	3.096	3.802	4.846	5.291					
		1938	3.683	3.134	3.705	4.162	3.719	3.713	4.947	5.109	4.190	3.922	3.666	4 198
		1937	3.204	2.618	3.201	3.500	3.699	3.584	4.307	4.468	3.461	3.467	3.106	4.165
Total venituri C. F. R., din care:	milioane lei	1939	1 001,9	889,9	941,6	834,5	1041,5	1.036,9	1254,9					
		1938	780,9	764,4	1.023,0	872,1	953,9	986,9	1.161,7	1.268,8	1.150,8	1.055,4	1.241,3	976,1
		1937	704,7	716,0	943,2	914,8	895,4	951,0	1.079,2	1.162,8	1.090,1	1.052,4	1.117,6	956,7
Venituri mărfuri	"	1939	672,6	612,5	650,5	531,1	712,8	680,0	822,0					
		1938	509,6	495,2	728,5	562,0	654,6	683,0	766,1	858,5	735,5	713,6	909,6	660,9
		1937	479,7	514,5	650,9	631,3	570,4	666,5	701,9	775,8	765,3	716,4	833.0	669,2
Venituri călători	"	1939	254,6	216,1	230,2	242,7	273,2	294,0	357,0					
		1938	246,5	229,0	276,1	269,8	270,7	275,8	363,8	375,9	270,6	275,9	267,5	255,7
		1937	216,9	179,8	225,3	252,2	293,7	261,6	353,6	354,8	293,8	297,8	247,7	262,2
Convorbiri telefonice internaţionale sosite	mii	1939	12,8	12,4	15,6	12,0	13,7	12,9	11,9					
		1938	12,0	11,2	12,3	12,6	15,2	11,8	12,8	11,9	14,9	13,4	13,4	15,3
		1937	12,4	14,4	14,1	15,3	13,4	13,9	14,0	14,2	14,8	15,1	16,1	14,4
Convorbiri interurbane	"	1939	573,9	592,3	823,4	658,6	727,7	748,5	760,0					
		1938	547,9	605,5	640,9	601,8	612,4	646,0	693,4	738,9	675,7	656,8	660,9	591,3
		1937	463,9	507,0	512,3	617,4	517,9	566,6	583.3	630,8	638,9	745,3	660,4	681,6
Producţia industrială														
Industria manufacturieră	1927=100	1939	134,5	158,7	175,8	129,4	139,3	159,2	179,4	178,9				
		1938	120,2	127,1	158,6	132,5	153,4	148,8	156,8	173,0	173,4	179,9	178,6	174,0
		1937	139,5	150,6	163,6	165,4	145,1	142,8	183,0	177,6	178,5	166,6	168,4	153,7
Ţiţeiu	mii tone	1939	536,1	496,7	537,5	509,7	520,6	499,6	529,1	536,8				
		1938	562,1	512,1	572,9	560,4	571,2	550,2	563,8	556,7	534,5	550,4	525,2	541,9
		1937	653,2	577,6	629,5	605,3	615,8	568,7	587,9	588,8	583,1	591,1	570,2	570,0
Metri foraţi . .	mii	1939	17,9	16,6	20,4	20,0	24,4	28,2	21,6	23,2				
		1338	27,7	27,9	25,4	31,3	24,6	23,1	24,1	22,2	20,7	21,5	14,7	12,9
		1937	28,7	37,2	38,2	31,7	35,2	37,2	34,1	26,4	29,4	32,7	28,6	27,1
Metalurgie . . *a)* semifabricate	1928=100	1938	171,0	176,4	160,3	161,0	178,5	171,1	188,2	193,6	192.5	197,3	201,3	201,1
		1937	145,0	158,3	165,3	158,5	162,5	156,5	164,9	161,6	160,1	170,0	176,1	175,7
		1936	126,1	140,9	144,9	140,0	134,9	133,5	159,5	144,0	150,5	162,6	135,9	126,3
b) laminate	1928=100	1938	127,2	132,1	158,1	134,2	141,8	133,2	134,7	164,9	171,9	170,5	169,7	133,3
		1937	113,0	138,2	149,5	136,4	124,1	133,9	165,7	160,9	135,9	168,7	144,4	128,4
		1936	107,2	137,1	142,5	130,9	154,8	122,4	152,1	119,0	147,2	167,2	148,9	118,7
Cherestea . . .	1928=100	1939	69,9	86,3	82,8	63,3	71,6	84,8	77,7	86,0				
		1938	54,0	74,2	88,7	65,6	71,8	70,7	82,8	91,0	80,3	76,4	86,8	67,3
		1937	65,5	85,0	98,3	95,9	88,5	84,7	106,2	100,1	102,7	88,5	91,7	60,9

*) Cifre rectificate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Textilă . . .	1928=100	1939	145,7	188,3	193,7	132,7	139,0	163,4	173,4	167,6	166,5			
		1938	138,8	138,5	180,2	142,5	169,9	163,4	190,5	194,8	195,2	194,4	196,3	192,6
		1937	171,5	203,3	197,6	194,2	167,9	177,4	203,6	202,6	202,9	212,6	233,9	226,4
Pielărie	1928=100	1939	160,3	169,5	186,8	145,6	158,7	195,4	201,2	206,3	207,9			
		1938	110,9	113,3	158,9	124 0	141,7	156,6	128,1	149,3	167,3	230,2	164,9	160,3
		1937	152,4	131,3	145,5	157,1	133,6	112,3	121,5	124,9	118,9	149,4	137,4	133,5
Hârtie	tone	1939	5.290	4.410	5.971	4.918	5.793	5.669	5.197	5.914				
		1938	5.307	6.280	6.942	1.553	2.307	5.712	5.848	6.509	6.339	5.730	5.573	5.019
		1937	4.892	5.439	6.581	6.504	5.950	6.135	6.702	5.696	6.726	6.634	6.668	6.302
Construcţii în Bucureşti, m² autorizaţi	mii	1939	4,7	15,3	25,5	16,7	59,6	59,4						
		1938	21,0	12,6	37,1	31,5	53,2	57,3	37,8	54,4	56,7	33,2	40,5	3,1
		1937	5,3	15,2	29,8	66,7	66,4	58,1	69,4	77,2	26,5	40,1	14,4	9,2
Preţurile														
Indice general de gros	1929=100	1939	82,9	82,8	82,4	84,0	84,9	84,3	83,2	84,0	88,9			
		1938	78,7	78,4	78,8	78,9	80,3	80,3	75,9	76,6	77,2	76,0	78,3	80,5
		1937	73,9	74,6	74,6	78,5	80,2	80,0	80,7	80,3	78,9	79,2	78,5	78,7
Indice agricol .	1929=100	1939	72,0	71,7	70,5	72,1	73,4	72,1	69,0	70,0	73,1			
		1938	68,2	67,6	68,6	68,4	72,3	72,5	63,9	64,0	64,0	63,4	64,2	67,9
		1937	61,6	62,9	61,5	64,7	67,1	65,9	66,2	65,5	65,3	65,1	63,8	65,8
Indice industrial	1929=100	1939	94,9	95,5	95,5	97,5	98,3	98,8	99,5	99,6	104,9			
		1938	90,6	90,1	90,0	89,8	89,0	89,1	88,6	89,9	90,8	90,7	93,0	93,9
		1937	87,7	88,7	90,6	95,0	96,1	97,0	98,1	97,5	94,5	95,5	95,4	93,6
Indicele preţurilor de detaliu al alimentelor ¹)	1936=100	1939	125,2	128,0	129,7	129,7	128,9	130,8	133,8	142,3	152,4			
		1938	118,4	117,6	117,9	121,6	117,6	121,1	119,8	116,8	118,8	120,1	121,8	121,9
		1937	106,3	108,2	109,1	109,0	111,5	112,7	112,8	114,6	113,8	113,8	115,8	115,9
Indicele costului vieţii Bucureşti²)	1936=100	1939	120,4	121,6	122,3	122,9	123,2	124,0	126,6	130,7	138,3			
		1938	112,6	111,9	111,9	113,6	112,8	114,0	113,9	113,1	114,6	117,5	117,9	118,3
		1937	103,7	104,7	104,8	105,7	106,9	107,7	107,9	108,8	109,1	110,8	111,5	110,9
Grâu—Brăila .	lei/chintal	1939	462	446	439	413	423	412	420	424	442			
		1938	530	532	537	532	561	565	430	410	390	384	391	412
		1937	480	490	501	533	527	500	506	490	518	540	520	515
Grâu-Liverpool	şilingi/100 lbs.	1939	4.8.3/8	4.6.5/8	4.4 7/8	4.4 1/2	4.7	4 1/4	4.1 1/4	3.11 1/8	4 1/4			
		1938	7.7.1/2	7.7	7.0 3/4	6.9 1/4	6.5 1/2	6.3 1/2	6.5	5.2 2/5	5.1 7/8	4.9 7/8	4.3 6/8	4.8 3/4
		1937	8.6.1/2	8.6	8.7	9.7 1/2	9.6	8.8 1/2	9.6 3/4	8.6 1/2	8.8 3/4	8.10 1/2	8.1	7.7 1/4
Porumb—Brăila	lei/chintal	1939	418	394	381	394	408	401	408	443	415			
		1938	280	278	294	305	347	348	342	336	355	346	346	403
		1937	267	291	265	279	295	309	328	339	331	321	242	285
Porumb—Liverpool (La Plata)	şilingi/480 lbs	1939	27.1 1/4	25.0 1/4	24.6 1/2	23.3 3/4	22.8 1/4	22.6 3/4	20.11 1/4	21.8 3/4	23.9			
		1938	32.8 1/4	32.8	28.1 3/4	29.5	28.8 1/2	26.9 3/4	27.6 1/2	25	24.1	23.1 1/2	22.10 1/2	26,4 4/5
		1937	23.4	24.3	25.6	26.10	26.4	25.6	26.6	26.5	27.6	27.7 3/4	28.0	29.11
Orz—Brăila . .	lei/chintal	1939	379	371	360	358	392	365	312	299	338			
		1938	375	384	391	383	395	379	294	291	290	294	305	358
		1937	352	359	342	350	355	369	358	336	342	358	363	363
Secară—Brăila	lei/chintal	1939	342	365	349	341	314	286	270	270	268			
		1938	470	465	458	433	442	430	255	255	261	245	271	299
		1937	382	435	448	475	497	487	464	470	450	454	460	472
Benzină fob. Constanţa ³)	şilingi/tona	1939	56 6	56/7	56/9	57/2 1/2	57/5	59/1	62/3	65/5 1/2	75/11 1/2			
		1938	55/7	52/4	45/2	44/0	46/7	48/5	53/5	53/3	56/4	59/2	59/2	57 1/2
		1937	58/10	60/6	64/7	59/7	58/3	59/4	64/11	64/3	60/8	58/6	58/6	56 9

*) Cifre rectificate.

¹) Cuprinde numai produse alimentare de origine animală şi vegetală; calculat de Institutul românesc pentru studiul conjuncturii economice.

²) Cuprinde alimentare, îmbrăcăminte, încălţăminte, combustibil, chirie, transport, diverse (spectacole, tutun, săpun); calculat de Institutul românesc pentru studiul conjuncturii economice.

³) După „Moniteur du Petrol Roumain".

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Lampant fob. Constanţa [1])	şilingi tona	1939	34/7	37/11	39/3½	42/0½	41/7	42/4	43/6	44/7	49 8			
		1938	45/6	42/8	35/8	32/0	30/0	29/6	34/3	34/2	35/7½	38/3	38/3	36/0
		1937	40/3	44/6	47/2	45/10	43/11	41/4	45/8	45/8	45/7	46/9	47/05	46/8
Motorină fob. Constanţa [1])	„	1939	34/2	38/4	39/3½	42/2	42/5	42/6	42/9½	44/4	49/8½			
		1938	38/11	38/2	34/1	32/5	31/3	31/0	32/6	31/8	31/7	32/9	34/1	33/½
		1937	33/6	37/7	42/8	41/9	42/4	43/2	45/8	44/7	41/11	39/9	40/3	38/11
Păcură fob. Constanţa [1])	„	1939	20/4	24/8	25/11½	29/1½	29/7	30/4	31/8½	32/10	34/7½			
		1938	30/5	27/3	22/5	20/7	19/3	19 9	20/3	19/6	18/7½	18/4½	18/3½	18/3
		1937	17/7	18/7	20/11	21/2	21/11	22/11	27/12	31/09	30/15	30/8	32/03	32/0
Moneda şi creditul														
Total mijloace de plată [2])	miliarde lei	1939	48,2	48,0	512	51,0	50,7	50,5	51,0	53,9	58,0			
		1938	42,1	42,5	43,2	43,2	43,0	42,5	42,2	43,9	46,8	46,9	46,4	48,4
		1937	32,9	32,6	33,4	34,7	34,0	33,9	34,8	35,3	35,9	36,5	39,5	41,9
Bilete în circulaţie	„	1939	34,1	34,0	38,3	39,2	38,9	38,7	39,0	42,4	48,0			
		1938	30,1	30,7	30,7	30,6	30,2	30,1	29,6	31,0	35,7	34,6	33,7	34,9
		1937	24,9	24,9	25,9	26,8	26,2	26,1	26,5	26,8	27,4	27,9	28,1	29,4
Volumul plăţilor bancare [3])	„	1939	49,9	42,9	63,2	44,0	49,8	49,1	57,2	63,5	55,0			
		1938	36,7	28,1	38,2	36,4	38,9	43,4	41,9	48,5	56,1	41,8	52,8	50,6
		1937	31,0	26,7	36,3	33,9	31,3	33,3	41,0	41,6	43,3	41,0	45,3	41,6
Depuneri şi conturi curente [4])	„	1939	*32,7*	*31,9*	*28,1*	*28,0*	*29,1*	*29,5*	*29,7*	*27,7*	*25,0*			
		1938	26,7	26,5	26,9	28,7	29,2	29,4	*29,9*	*30,4*	*24,7*	*27,9*	*29,6*	*31,5*
		1937	24,5	24,3	23,9	25,4	26,4	26,7	27,6	27,8	28,0	28,4	29,2	29,3
Avansuri B. N. R. către piaţă	milioane lei	1939	15.168	14.749	17.387	17.488	17.365	16.811	17.134	20.999	24.868			
		1938	9.262	9.515	9.451	9.686	9.655	10.354	10.540	11.978	14.143	15.003	14.868	15.777
		1937	10.162	9.967	9.883	9.769	9.526	9.298	9.243	9.600	9.890	9.572	9.279	9.102
Piaţa capitalurilor														
Emisiuni noi de acţiuni	milioane lei	1939	23,0	98,0	80,0	8,0	12,1	30,0	245,0	31,0				
		1938	22,1	50,2	310,5	1,0	27,0	82,4	107,7	24,1	62,6	70,5	34,9	382,0
		1937	21,0	23,2	55,2	114,9	30,5	53,5	1.780,0	20,1	79,1	25,5	165,5	*) 73,3
Majorări de capitaluri	„	1939	686,9	23,2	112,3	117,3	47,2	557,3	100,0	28,9				
		1938	408,1	169,5	414,7	21,1	57,3	225,0	578,1	908,1	40,6	50,5	268,8	524,3
		1937	271,8	18,6	109,0	299,9	172,8	105,4	245,4	83,8	105,0	295,0	177,5	339,2
Total emisiuni şi majorări	„	1939	709,9	121,2	192,3	125,3	59,3	587,3	345,0	59,9				
		1938	430,2	219,7	725,2	22,1	84,3	307,4	686,1	932,1	103,2	121,0	303,7	906,3
		1937	292,8	41,8	164,2	414,8	203,3	158,9	2.025,4	103,9	184,1	320,5	343,0	*) 412,5
Transacţii pe rente	„	1939	283,6	368,3	417,8	221,6	270,9	233,8	189,5	180,5	264,6			
		1938	377,4	394,2	506,2	380,9	786,1	318,0	393,1	314,0	457,3	485,8	*296,7*	*259,5*
		1937	251,8	234,6	338,4	291,7	242,4	204,7	275,1	278,4	379,5	349,7	475,8	443,0
Transacţii pe acţiuni	„	1939	152,1	164,2	308,6	143,0	122,7	119,3	112,1	88,4	132,7			
		1938	97,6	125,2	72,4	126,0	159,0	135,0	94,5	71,0	143,5	114,9	*123,3*	*73,9*
		1937	118,3	209,8	146,5	93,8	68,1	99,1	54,8	88,1	109,0	98,1	79,5	80,6
Indicele cursului rentelor	1930=100	1939	96,9	96,6	96,5	94,8	94,2	94,0	93,5	92,5	85,9			
		1938	83,3	83,3	86,9	88,5	91,3	94,3	98,5	97,1	94,3	93,2	92,9	93,9
		1937	67,5	72,1	76,9	78,8	78,4	80,4	80,5	77,9	80,7	83,8	85,1	83,4
Indicele cursului acţiunilor	1929=100	1939	62,0	62,7	63,7	63,3	62,5	61,6	60,8	59,5	54,7			
		1938	59,4	60,0	59,0	58,8	62,2	62,7	62,5	63,9	60,0	59,8	61,7	61,1
		1937	62,3	66,3	67,8	67,1	63,2	61,5	64,0	65,4	65,7	66,8	64,4	64,1

*) Cifre rectificate.
[1]) După „Moniteur du Pétrol Roumain"
[2]) Cuprinde: bilete în circulaţie, monedă metalică în circulaţie şi conturi curente creditoare particulare la Banca Naţională.
[3]) Cuprinde: Cecuri certificate emise, total viramente, cecuri poştale, compensaţii.
[4]) Evaluări, pentru 40 de bănci, cu capital de peste 40 milioane lei.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Încasări bugetare														
Incasări totale, dintre care (1):	milioane lei	1939	2.908,4	3.024,3	3.822,6	2.701,1	3.412,5	3.468,0	3.680,6	3.766,8	3390,1			
		1938	2.292,0	2.344,2	4.384,6	2.402,0	2.951,1	2.868,2	3.232,8	3.365,7	3.164,9	3.187,7	3.324,2	2.938,7
		1937	2.043,8	2.496,9	3.297,6	2.163,1	2.516,9	2.504,7	2.937,8	2.768,2	2.748,3	2.733,3	3.087,8	2.781,9
Impozite indirecte	"	1939	1.366,0	1.368,4	1.782.5	1.370,7	1.489,8	1.692,8	1.860,7	1.652,9	1480,3			
		1938	1.177,5	1.205,7	1.661,0	1.349,1	1.392,8	1.377,2	1.476,0	1.481,2	1.406,4	1.545,0	1.533,8	1.426,7
		1937	1.214,9	1.319 0	1.669,5	1.246,6	1.275,9	1.324,8	1.444,7	1.428,3	1.387,5	1.476,8	1.651,4	1.682,3
Impozite directe	"	1939	572,2	647,6	774,9	387,3	966,3	725,1	823,4	885,8	692,4			
		1938	390,7	441,5	556,7	313,1	700,2	616,2	758,7	885,1	679,1	666,3	690,0	531,9
		1937	281,4	339,5	432,9	171,2	484,2	375,2	520,2	542,3	440,2	390,9	465,8	326,8
Taxe de timbru şi înregistrare	"	1939	311,5	294,7	368,7	258,4	335,0	350,3	345,9	343,9	331,4			
		1938	218,8	222,9	307,2	237,2	285,8	263,4	277,5	301,4	281,9	299,6	321,1	309,8
		1937	201,3	200,4	287,6	231,6	213,8	215,8	245,1	230,3	247,0	266,0	284,0	269,0
Taxe pe cifra de afaceri	"	1939	444,2	396,1	537,0	426,8	487,4	553,3	652,2	586,6	528,9			
		1938	354,3	315,6	453,0	393,7	408,4	406,1	432.3	449,5	451,5	489,5	513,7	495,6
		1937	363,8	349,1	546,3	303,0	376,9	345,3	371,1	364,6	390,1	413,6	440,1	464,8
Comerţ exterior														
Export	milioane lei	1939	1.897,8	1.824,2	1.900,1	2.097,1	2.345,0	2.420,5						
		1938	1.386,0	1.621,6	1.866,9	1.543,9	1.688,1	1.596,8	1.694,6	2.139,8	1.674,8	2.010.2	2.340,6	1.969,2
		1937	1.563,1	1.872,2	2.234,8	2.991,6	2.968,4	2.477,9	2.385,8	2.995,1	2.817,7	3.031,2	3.225,9	2.401,0
Import	"	1939	1.463,7	2.073,7	2.436,4	2 415,1	1.602,8	2.305,3						
		1938	1.629,9	1.528,3	2.065.6	1.341,9	1.593,2	1.793,2	1.524,6	1.498,8	1.497,7	1.283,4	1.539.9	1.471,4
		1937	1.080,6	1.145,3	1.728,7	1.161,6	1.152,7	1.289,2	1.527,7	1.480,2	1.538,0	1.710,1	1.996,1	2.085,6
Sold	"	1939	+434,1	−249,5	−536,3	− 318,0	+ 742,2	+ 115,2						
		1938	−243,9	+ 93,3	−198,7	+ 202,0	+ 94,9	− 196,4	+170,0	+ 641,0	+ 177,1	+ 726,8	+ 800,7	+ 497,8
		1937	+482,5	+726,9	+506,1	+1.830,0	+1.815,7	+1.188,4	+858,1	+1.514.9	+1.279,7	+1.321,1	+1.229,8	+ 316,2
Date internaţionale														
Mersul afacerilor în Statele-Unite după „The Annalist"	Iunie 1930=100	1939	92,3	89,7	90,0	86,6	86,3	*) 91,5	92,1	93,8				
		1938	79,5	78,4	77,4	74,1	73,8	74,3	78,9	82,7	85.1	88,8	95,2	*) 95,0
		1937	104,3	105,7	106,9	107,1	109,0	107,8	108,9	111,2	106,5	98,4	87,8	81,4
Mersul afacerilor în Anglia după „The Economist"	1935=100	1939	104,0	105,0	106.0	110,0	110,5	112,5	111,5					
		1938	111,5	110,0	107,0	104,5	102,0	103,0	102,0	102,0	104,0	104,0	101,5	100,5
		1937	107,5	109,5	111,0	109,5	112,5	113,0	111,5	113,5	113,5	113,0	112,5	111,0
Comerţul mondial (Valori aur, după Liga Naţiunilor)	1929=100	1939	37,6	36,6	41,4	37,4	41,8	41,5	39,8					
		1938	42,2	40,3	43,4	39,7	39,6	38,6	38,2	38,7	39,0	40,9	40,7	41,7
		1937	40,8	40,7	46,7	47,6	46,8	48,2	47,4	46,0	46,4	48,5	47,7	48,1
Indicele preţurilor mondiale pentru materiile prime (2)	1929=100	1939	44,0	44,2	44,7	45,0	46,0	46,7	46,6	46,6				
		1938	47,4	46,6	45,1	44,2	43,1	42,7	43,6	43,1	42,7	43,2	*) 44,5	*) 44 .0
		1937	50,7	51,0	54,0	54,7	54,2	53,6	54,7	53,9	52,7	51,5	49,1	48,1
Bumbac Middling Liverpool	d./lb	1939	5.13	5,39	5,34	5,11	5,51	5,63	5,40	5,42	6,21			
		1938	5.07	5.17	4.91	5.03	4.37	4.75	5.23	4.94	5.00	5.29	5,34	5.42
		1937	7.58	7.59	8.30	7.48	7.60	7.22	6.56	5.95	5.27	5.10	4.90	4.97
Aramă Londra	£-tona	1939	42.40	42.12	43,40	41,42	42,27	42,22	43,50	44.90	49,10			
		1938	38.95	40.82	37.90	39.90	33.75	34.56	40.75	40.03	42.12	45.68	43.68	44.45
		1937	51.90	69.03	73.13	57.13	58.06	56.45	56.95	54.90	47.25	43.50	40.50	38.95

*) Cifre rectificate.
1) Cuprinde încasările la bugetul ordinar, bugetul fondului apărării naţionale şi al primelor valutare şi timbrul aviaţiei.
2) După „Wirtschaft und Statistik", cu baza transformată.

ASOCIAŢIA ROMANEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

CONDUCEREA: *Comitetul de direcţie:* preşedinte, *Virgil Madgearu*; vicepreşedinte, *Victor Bădulescu*; administrator delegat, *Mircea Durma*; secretar general, *Plutarc Cotaru*.

Consiliul de administraţie: membri: *Victor Bădulescu, Ioan Bujoiu, G. K. Constantinescu, Mircea Durma, Dem. Iordan, Virgil Madgearu, dr. Sabin Manuilă, N. I. Mavrocordato, Alexandru Neagu, Cezar Popescu, Mircea Vulcănescu, Florin Zaharia*; censori: *Ion Bazgan, dr. G. Georgescu, Paul Sterian*.

PUBLICAŢII: *Buletinul trimestrial*, apare în Martie, Iunie, Septemvrie şi Decemvrie.
Buletinul lunar, apare la sfârşitul fiecărei luni.

ABONAMENTE: *Bultinul trimestrial:*

Pentru instituţiuni.............. lei 2.000
Individual..................... „ 1.000

Buletinul lunar:

Abonament anual.............. „ 300
Costul unui exemplar.......... „ 30

Abonamente colective:

Pentru instituţiuni.............. „ 2.200
Individual .... „ 1.200

BUCUREŞTI, STRADA AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

MONITORUL OFICIAL ŞI IMPRIMERIILE STATULUI
IMPRIMERIA CENTRALĂ — BUCUREŞTI — 1939

C. 21.286.